

# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mars 2021



L'objectif du Fonds est de réaliser sur la durée de vie du Fonds de 3 ans soit le 31 décembre 2023 une performance annualisée, nette de frais, supérieure de 41,5 points de base à celle de l'€STER pour la part I en mettant en œuvre une approche ISR. Le FCP sera systématiquement couvert contre le risque de taux d'intérêt par le biais d'instruments financiers à terme, principalement des swaps de taux indexé sur l'EONIA, l'EURIBOR, l'€STER ou tout autre référence du marché monétaire. Cette couverture sera progressive pendant la période de souscription puis systématique à l'issue de cette dernière.

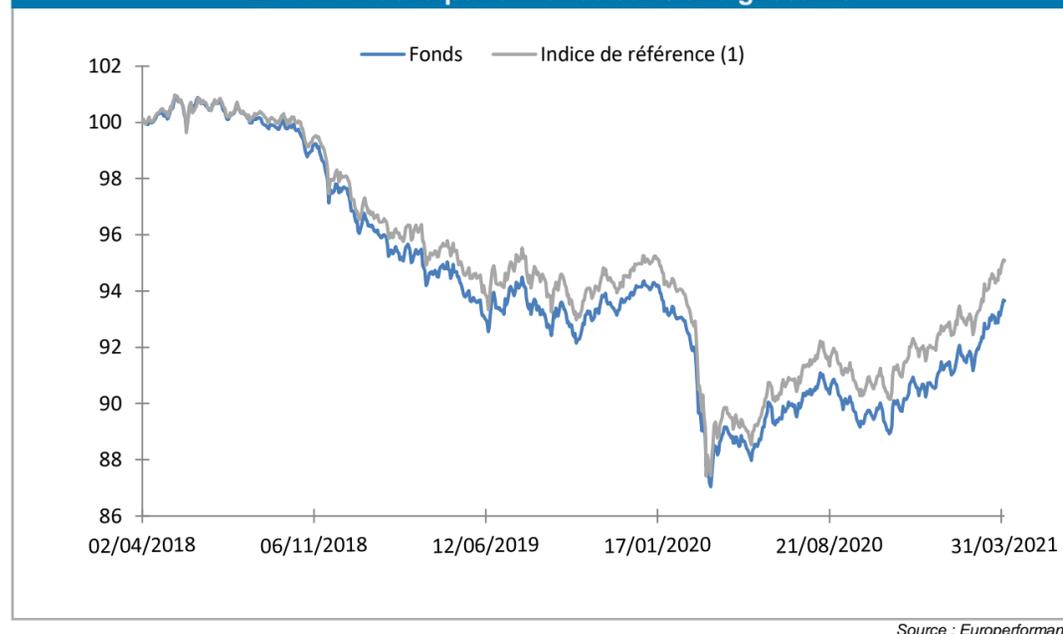
## Chiffres clés au 31/03/2021

Valeur Liquidative XL (en euros) :	10 311.08
Valeur Liquidative I (en euros) :	99.95
Actif net de la Part XL (en euros) :	80.01
Actif net de la Part I (en euros) :	3.77
Actif net total (en M d'euros) :	83.79
Nombre d'émetteurs :	3
Poids des obligations d'Etats :	97.4%
Poids des obligations d'Emetteurs Privés :	-

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0648430014
Ticker :	SSAWIXL LX Equity
Classification Europerformance :	Obligation euro inflation
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Markit iBox Eur Breakeven Euro-Inflation France, Germany and Italy 7-15 Index
Principaux risques :	Perte en capital - Marché de taux - Gestion discrétionnaire
Société de gestion :	OFI LUX
Société de gestion déléguée :	OFI ASSET MANAGEMENT
Conseil / Commercialisateur :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérants :	Yannick LOPEZ - Nicolas COULON
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création - Date de changement de gestion :	12/07/2011 - 24/02/2017
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J+2
Commissions de souscription :	Néant
Commissions de rachats :	Néant
Commissions de surperformance :	Néant
Frais courants :	0.66%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

## Evolution de la performance sur 3 ans glissants



## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois

	1.86%	Fonds
	1.91%	Indice de référence (1)

Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année

	3.38%	Fonds
	3.40%	Indice de référence (1)

Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

	Depuis réorientation de gestion		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2021		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL	3.11%	5.01%	-6.35%	3.71%	5.87%	3.59%	3.38%	3.08%	4.78%	3.38%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	7.39%	5.10%	-4.92%	3.98%	6.70%	3.67%	3.40%	3.22%	5.06%	3.40%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017		-1.01%	-1.37%	-0.14%	-0.78%	-0.04%	0.47%	-0.33%	-0.09%	-0.44%	0.25%	0.58%	-2.70%	-0.74%
2018	-0.08%	-0.02%	-0.79%	0.26%	0.15%	0.23%	-0.07%	-0.56%	-0.13%	-0.89%	-1.44%	-1.10%	-4.38%	-4.11%
2019	-0.61%	-0.57%	-0.95%	0.54%	-1.42%	-0.20%	0.76%	-1.43%	-0.32%	0.79%	0.38%	0.86%	-2.20%	-1.63%
2020	-1.30%	-1.28%	-3.78%	0.45%	0.35%	0.77%	0.57%	0.36%	-1.45%	-0.19%	1.28%	0.26%	-4.00%	-3.46%
2021	0.97%	0.52%	1.86%										3.38%	3.40%

\* Performance du 24/02/2017 au 28/02/2017

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond Index All Maturities puis Markit iBox Eur Breakeven Euro-Inflation France, Germany and Italy 7-15 Index depuis le 13/07/2017

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mars 2021



## 5 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Coupon	Maturité	Pays	Rating <sup>(1)</sup>
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	15.78%	0.100%	01/03/2028	France	AA
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	15.48%	1.300%	15/05/2028	Italie	BBB-
ETAT ITALIE 1.250 IL 2032_09	12.94%	1.250%	15/09/2032	Italie	BBB-
ETAT FRANCE 3.150 IL 2032_07	9.58%	3.150%	25/07/2032	France	AA
ETAT FRANCE 3.400 IL 2029_07	8.66%	3.400%	25/07/2029	France	AA
<b>TOTAL</b>	<b>62.44%</b>				

Source OFI AM & Bloomberg

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de Gain	Perte Max.
0.95%	0.41	-0.42	56.86%	-3.50%

Source OFI AM

## Maturité, Rating et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Contrainte de Sensi. Taux	Sensibilité Taux	Contrainte de Sensi. Breakeven	Sensi. Breakeven
9.33 an(s)	A+	Entre -0,50 et 0,50	-0.44	Entre 7 et 11	8.57

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
Disponibilité	-0.31%	1.67%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
OFI RS LIQUIDITES C/D	1.85%	0.92%	
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	17.67%	15.81%	

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Tandis que le rythme de vaccination accélère, que les perspectives de croissance s'améliorent drastiquement aux Etats-Unis, les taux nominaux américains se tendent nettement. Le rendement à 10 ans s'établit à 1.74% soit une hausse de 34 bps. Les anticipations d'inflation s'accroissent, alimentées notamment par les enquêtes ISM ou PMI faisant état de tension sur les prix payés. Ainsi les breakevens US s'écartent de 23 bps, laissant donc les taux réels ne progresser que de 11 bps.

Ce mouvement a entraîné ces derniers temps les taux européens alors que la situation est loin d'être comparable. Le taux de vaccination de la population reste faible et le maintien, voire le renforcement, des restrictions de circulation, d'ouvertures de magasins et d'autres continuent de repousser à « un peu plus tard » l'accélération de la croissance économique. C'est pourquoi la BCE, lors de sa dernière réunion du 11 mars, s'est engagée à accroître significativement les achats de son programme PEPP sur les trois prochains mois jusqu'à la nouvelle revue du staff économique. Elle considère en effet que le resserrement des conditions de financement est injustifié dans le contexte actuel, tout en se gardant cependant de dire précisément quels indicateurs elle considèrerait pour juger des conditions de financement. Les taux réels, le niveau des taux nominaux de la Zone Euro pondérés par le PIB, la courbe de taux sans risque font, sans nul doute, partie des éléments surveillés.

Par conséquent, les taux nominaux sont en baisse de 3 bps sur l'Allemagne, de 9bps sur l'Italie, à contre-courant donc des taux US. Les taux réels enfoncent des points bas en Europe (ce qui doit satisfaire la BCE) avec un plongeon de 30 bps sur le pilier 10Y allemand. Par conséquent les breakevens en Zone continuent leur hausse significative et s'approchent sur leurs points hauts de cycle observés en 2018. La hausse est assez homogène, de l'ordre de 25 bps en moyenne.

En toute fin de mois, Eurostat a publié son estimation « flash » pour l'inflation en Zone Euro au titre de mars. L'indice global est ressorti à +1.3% YoY, en hausse de +0.4% (mais en deçà des attentes) tandis que l'indice « cœur » reculait de 2 dixièmes en glissement annuel à +0.9%, là aussi en deçà des attentes.

Dans cet environnement, le portefeuille OFI EURO BREAKEVEN progresse de +1.86% contre un indice de référence en hausse de +1.91%. Cette hausse porte la performance 2021 du portefeuille à +3.38%, effaçant en grande partie le sell-off observé en 2020.

En terme de décomposition géographique de la sensibilité aux points morts d'inflation, le fonds est sous-exposé à l'Allemagne (0.9 vs. 1.4), à pondération au global sur la France (3.6) quoiqu'avec une surpondération sur les OATi et une sous-pondération sur les OATei. Enfin sur l'Italie, nous sommes très légèrement sous-sensibles (4 vs. 4.3).

Yannick LOPEZ - Nicolas COULON - Gérants

(1) Rating Compliance

(2) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

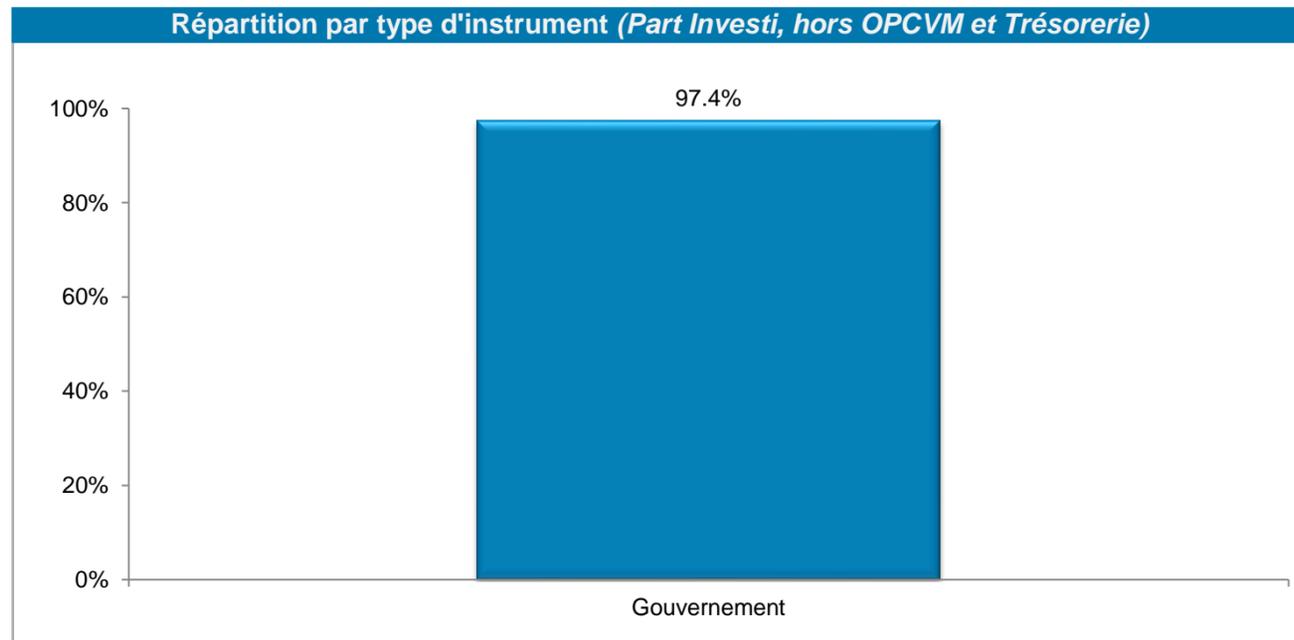
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

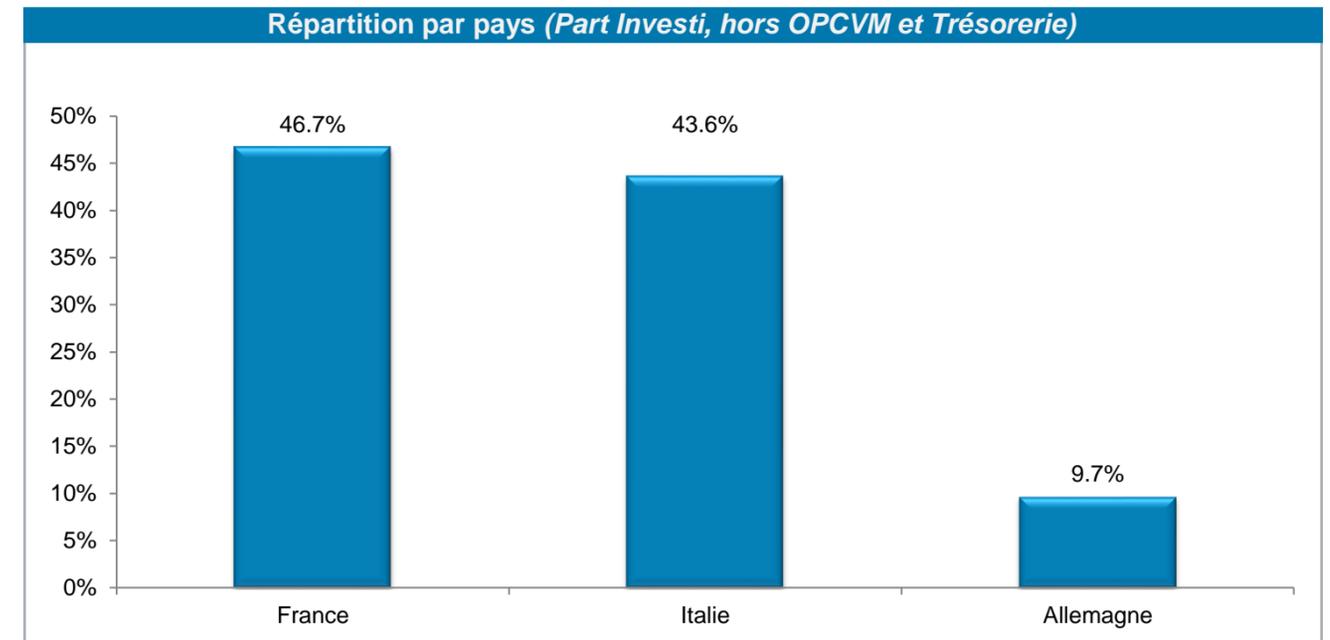


# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

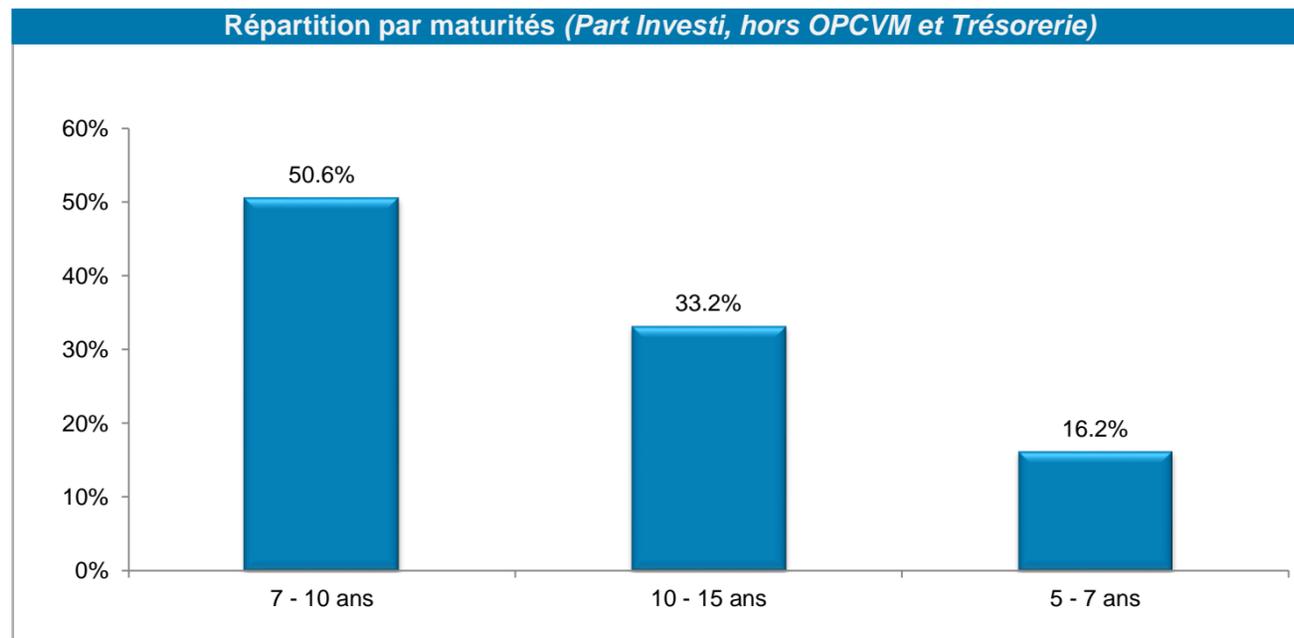
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mars 2021



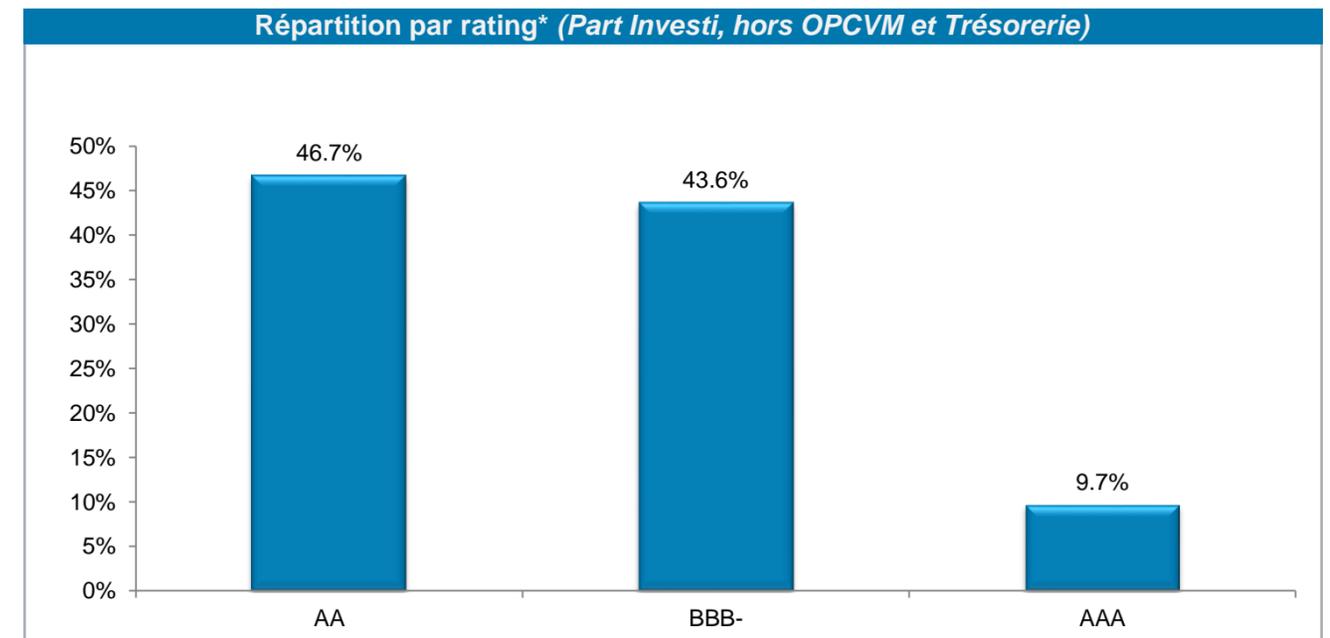
Source : OFI AM



Source : OFI AM



Source : OFI AM



\* Rating Compliance

Source : OFI AM

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

