

# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mai 2022



Le fonds OFI Fund Euro Breakeven Inflation est investi dans des obligations indexées sur l'inflation émises par des pays membres de la zone Euro. La stratégie du fonds consiste à s'exposer uniquement à l'évolution des anticipations d'inflation (Breakeven). Par ce biais, il vise à exploiter le potentiel de hausse de l'inflation implicite sans prendre de pari directionnel sur l'évolution des taux réels du pays émetteur de l'indexée. Le fonds a pour objectif de surperformer son indice de référence, le Markit iBoxx Eur Breakeven 7-15Y(1), sur un horizon de 3 ans.

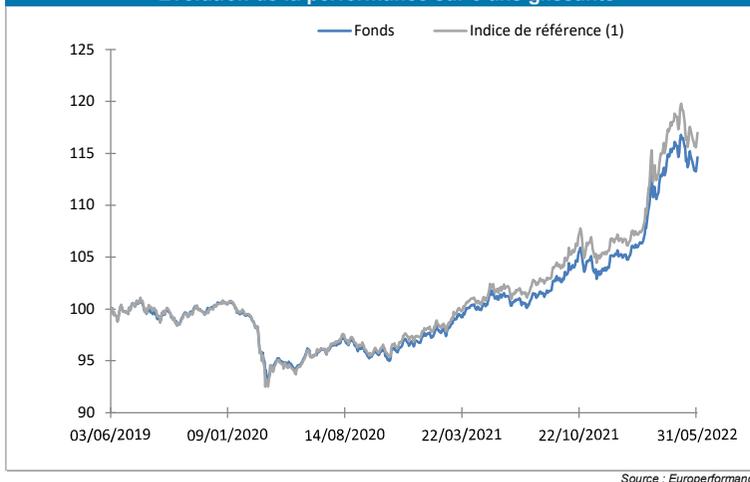
## Chiffres clés au 31/05/2022

Valeur Liquidative XL (en euros) :	11 814,29
Valeur Liquidative I (en euros) :	114,05
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	63,60
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	1,39
Actif net total des parts (en millions d'euros) :	65,00
Nombre d'émetteurs :	3
Poids des obligations d'Etats :	95,1%
	-

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0648430014
Ticker :	SSAWIXL LX Equity
Classification Europerformance :	Obligation euro inflation
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Markit iBoxx 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 :	0,69%
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



## Performance depuis le début de l'année



## Performances & Volatilités

	Depuis chgt de gestion		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2022		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL	4,14%	3,89%	14,64%	4,75%	13,05%	5,67%	8,83%	7,04%	10,75%	5,64%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	10,11%	4,29%	17,06%	5,28%	14,67%	6,48%	9,59%	8,15%	11,31%	6,59%

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%	0,51%	0,84%	-0,51%	0,66%	0,20%	1,54%	1,06%	-0,86%	1,76%	8,85%	9,70%
2022	0,70%	2,30%	4,06%	3,46%									8,83%	9,59%

\* 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 iBoxx 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 BREAK EVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mai 2022



## 5 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Coupon	Maturité	Pays	Rating <sup>(1)</sup>
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	12,47%	1,300%	15/05/2028	Italie	BBB+
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	11,96%	0,100%	01/03/2028	France	AA
ETAT ITALIE 1.250 IL 2032_09	11,70%	1,250%	15/09/2032	Italie	BBB+
ETAT FRANCE 3.150 IL 2032_07	9,11%	3,150%	25/07/2032	France	AA
ETAT FRANCE 3.400 IL 2029_07	8,38%	3,400%	25/07/2029	France	AA
<b>TOTAL</b>	<b>53,61%</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.
1,47%	2,14	-1,01	62,75%	-3,04%

Source OFI AM

## Maturité, Rating et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Contrainte de Sensi. Taux	Sensibilité Taux	Contrainte de Sensi. Breakeven	Sensi. Breakeven
8,55 an(s)	A+	Entre -0,50 et 0,50	0,14	Entre 7 et 11	7,79

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-1	Poids M

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Un temps valeur refuge sous l'effet des révisions à la baisse des perspectives de croissance, les obligations souveraines ont de nouveau perdu du terrain, emportées par les chiffres d'inflation encore à la hausse en Europe. L'estimation « flash » de fin de mois est ressortie à +8.1% en glissement annuel contre +7.5% le mois précédent. Le sous-indice « cœur » (hors énergie et alimentaire) accélère également à +3.8% contre 3.5% en avril. La réunion de la BCE début juin devra officialiser l'arrêt des achats nets d'obligations justifié par des projections macro-économiques du staff de la BCE qui seront inévitablement revues en hausse sur les prix et en baisse sur la croissance. Il est d'ailleurs désormais clair que la BCE va privilégier à court terme son combat contre l'inflation au détriment de la croissance.

Ainsi, les taux nominaux à 10 ans progressent de 20bps sur l'Allemagne (1.12%) et la France (1.64%) mais 35bps sur l'Italie (3.12%), première « victime » de la normalisation de la politique monétaire de la banque centrale.

Le durcissement attendu de la BCE entraîne cependant une baisse des anticipations d'inflation sous l'effet d'une hausse spectaculaire des taux réels. Les breakevens à 10 ans perdent environ 50bps sur le mois. L'inflation implicite issue de l'obligation allemande 2033 ressort désormais à 2.18%. Son homologue française de maturité 2032 induit une inflation de 2.48%.

Dans ce contexte, le fonds OFI Euro Breakeven recule nettement en mai de -1.88% contre son indice à -2.32%. Notre positionnement plus court sur la courbe des breakevens induisant une sous-sensibilité relativement à l'indice explique la moindre baisse mensuelle.

Le positionnement global du portefeuille est resté inchangé avec une exposition sur le segment [5-7y] qui, par construction, est hors de l'indice Iboxx [7-15y]. Cette exposition sur la courbe provient d'une OATi 03/2028, une OATei 03/2029 et d'une BTPi 05/2028 pour un poids cumulé de 30.4% et une contribution à la sensibilité de 1.8 point.

La sensibilité du fonds aux points morts d'inflation se décompose comme suit : l'Allemagne représente 1.4 pt (vs. 1.7 pour l'indice Iboxx), la France représente 3.1 points (vs. 4.5) dont 1.2 point sur les OATi (vs. 1.1) et 1.9 points sur les OATei (vs. 3.4). Enfin l'Italie représente 3.1 points de sensibilité (en ligne avec l'Iboxx).

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).

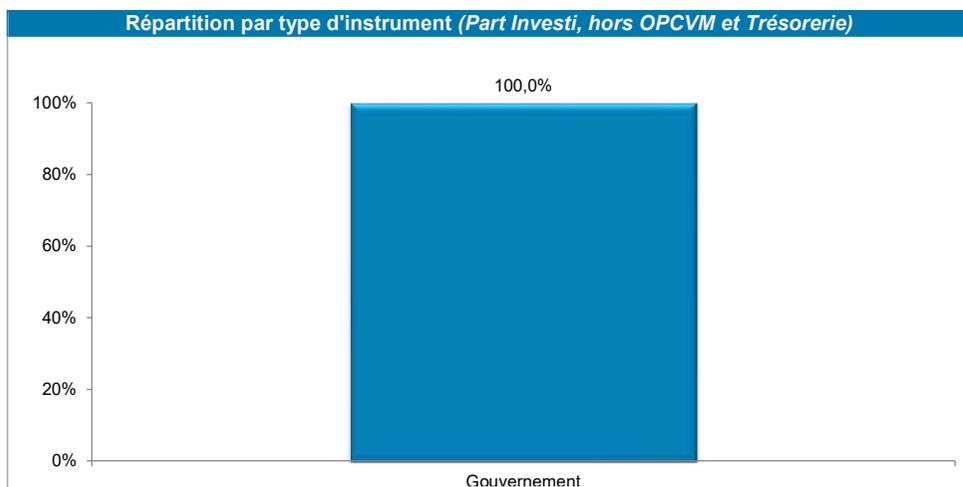
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

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)

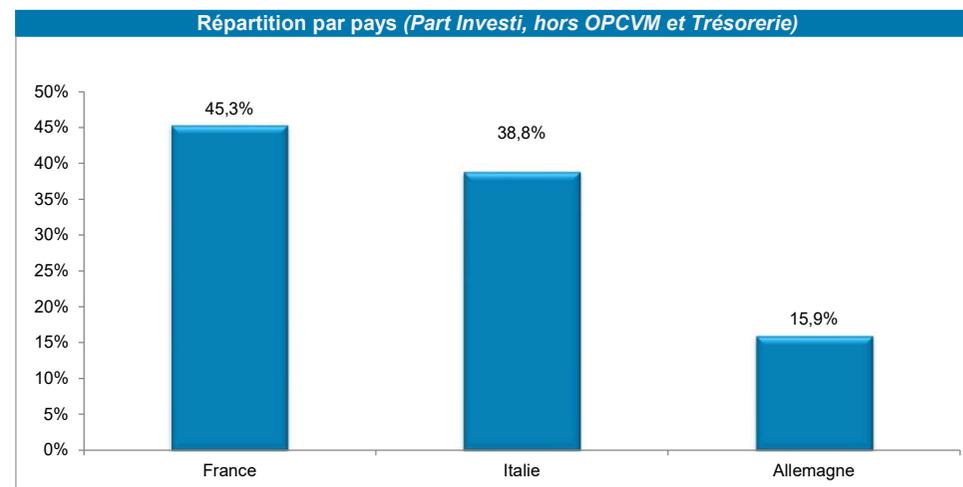


# OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

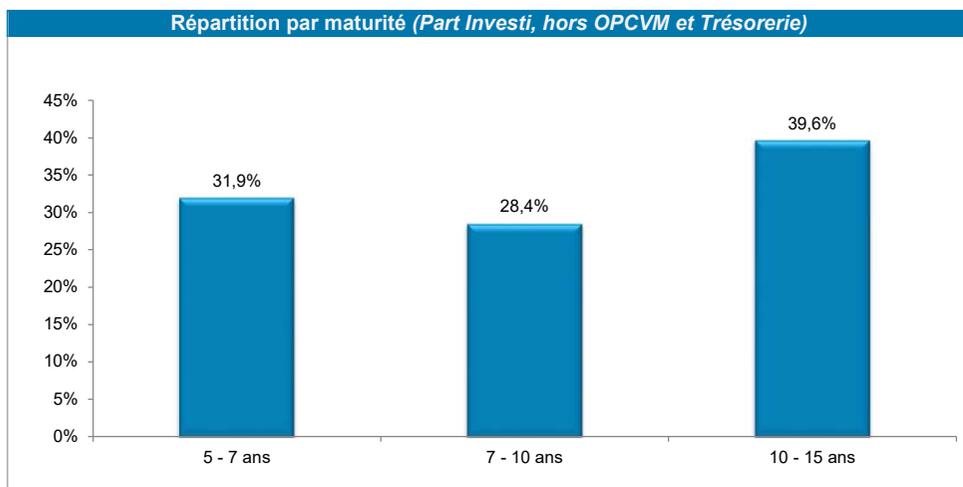
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Mai 2022



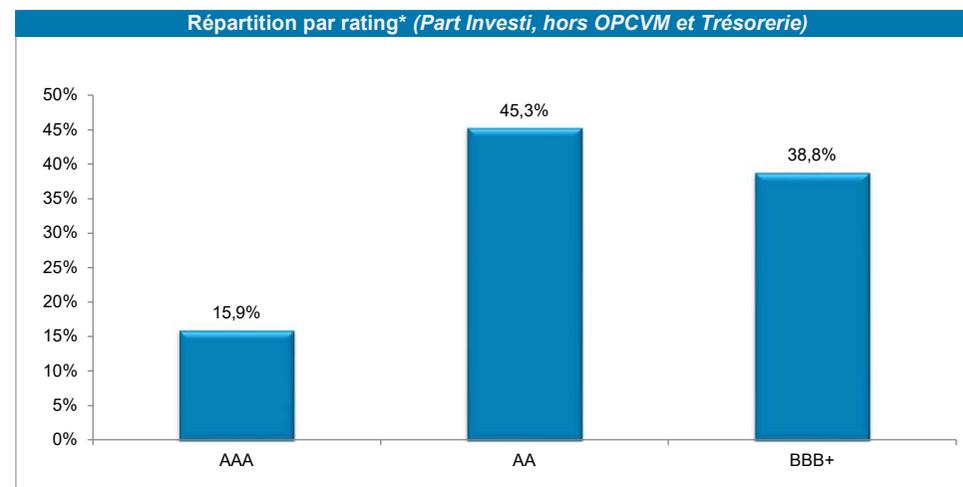
Source : OFI AM



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)

@OFI\_AM