

OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Octobre 2021



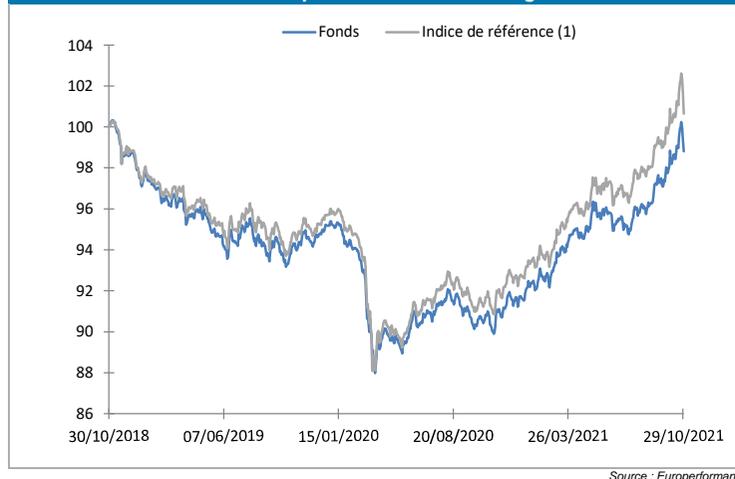
Le fonds OFI Fund Euro Breakeven Inflation est investi dans des obligations indexées sur l'inflation émises par des pays membres de la zone Euro. La stratégie du fonds consiste à s'exposer uniquement à l'évolution des anticipations d'inflation (Breakeven). Par ce biais, il vise à exploiter le potentiel 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 29/10/2021 | |
|---|-----------|
| Valeur Liquidative XL (en euros) : | 10 760,84 |
| Valeur Liquidative I (en euros) : | 104,10 |
| Actif net de la Part XL (en millions d'euros) : | 75,87 |
| Actif net de la Part I (en millions d'euros) : | 3,54 |
| Actif net total des parts (en millions d'euros) : | 79,42 |
| Nombre d'émetteurs : | 3 |
| Poids des obligations d'Etats : | 94,0% |
| | - |

Caractéristiques du fonds

| | |
|--|--|
| Code Isin : | LU0648430014 |
| Ticker : | SSAWIXLX Equity |
| Classification Europerformance : | Obligation euro inflation |
| Indice de référence (1) : | 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 : | 0,66% |
| 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



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

| | Depuis chgt de gestion | | 3 ans glissants | | 1 an glissant | | Année 2021 | | 6 mois | 3 mois |
|--|------------------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
| | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | Volat. | Perf. | |
| OFI FUND - EURO BREAKEVEN INFLATION XL | 7,61% | 4,95% | -1,26% | 4,02% | 9,56% | 3,59% | 7,89% | 3,56% | 3,83% | 2,82% |
| Indice de référence (1) | 12,81% | 5,06% | 0,59% | 4,37% | 10,46% | 3,95% | 8,60% | 3,98% | 4,47% | 2,80% |

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% | | | 7,89% | 8,60% |

* 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 BREAKEVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Octobre 2021



5 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé | Poids | Coupon | Maturité | Pays | Rating ⁽¹⁾ |
|------------------------------|---------------|--------|------------|--------|-----------------------|
| ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05 | 14,35% | 2,600% | 15/05/2028 | Italie | BBB- |
| ETAT ITALIE 1.250 IL 2032_09 | 13,08% | 1,250% | 15/09/2032 | Italie | BBB- |
| ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03 | 12,14% | 0,100% | 01/03/2028 | France | AA |
| ETAT FRANCE 3.150 IL 2032_07 | 9,64% | 3,150% | 25/07/2032 | France | AA |
| ETAT FRANCE 3.400 IL 2029_07 | 8,59% | 3,400% | 25/07/2029 | France | AA |
| TOTAL | 57,79% | | | | |

Source OFI AM & Bloomberg

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

| Tracking Error | Ratio de Sharpe ⁽²⁾ | Ratio d'Information | Frequence de Gain | Perte Max. |
|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 0,81% | 2,74 | -1,02 | 66,67% | -1,10% |

Source OFI AM

Maturité, Rating et Sensibilités

| Maturité moyenne | Rating moyen | Contrainte de Sensi. Taux | Sensibilité Taux | Contrainte de Sensi. Breakeven | Sensi. Breakeven |
|------------------|--------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| 11,8 an(s) | A+ | Entre -0,50 et 0,50 | -0,40 | Entre 7 et 11 | 8,33 |

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcement | | |
|-----------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| | | |

Source : OFI AM

| Ventes / Allègement | | |
|---------------------|-----------|---------|
| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
| | | |

Source OFI AM

(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

Commentaire de gestion

Du point de vue des *breakevens* d'inflation, le mois d'octobre peut se décomposer en deux parties, même si la durée de celles-ci est loin d'être égale.

Première partie : bien que les résultats des entreprises soient globalement très bons, les investisseurs perçoivent les contraintes sur l'économie comme de plus en plus durables. Les dysfonctionnements sur la chaîne d'approvisionnement depuis la forte reprise de la demande au second semestre 2020 ne sont toujours pas résolus et la très forte hausse des coûts de l'énergie entraîne des fermetures de sites de production ce qui n'aide pas à leur résolution. Ces phénomènes poussent l'inflation à la hausse, avec des pics encore devant nous. Néanmoins, étant jugée en grande partie « transitoire » par la BCE, les investisseurs estiment que cette dernière ne devrait donc pas sur-réagir en normalisant trop rapidement sa politique monétaire. Par conséquent, cela se traduit par une modeste remontée des taux longs et une très forte hausse des *breakevens* d'inflation. Les taux réels en Europe enfoncent de nouveaux plus bas : -2.22% sur le taux 10 ans allemand (27/10). L'inflation Euro à long terme (swap 5 ans dans 5 ans) repasse même au-dessus de 2% tandis que les *breakevens* euro tirés des obligations indexées retrouvaient des niveaux de 2011... année de la dernière hausse des taux par la BCE !

Seconde partie : Devant des signaux tendant à penser que l'inflation recérait d'éléments plus durables que prévus (CPI « flash » Zone Euro en Octobre : +4.1% (global, Y/Y) et +2.1% (core, Y/Y) contre resp. 3.4% et 1.9% en septembre), les investisseurs ont peu à peu intégré dans les courbes de taux courts une probabilité de plus en plus élevée d'un début de normalisation de la politique monétaire de la BCE dès fin 2022. Aussi, Mme Lagarde était très attendue jeudi 28 octobre en conférence de presse post-réunion du Conseil des Gouverneurs pour adresser un message clair et repousser ces anticipations de marché. Las, Mme Lagarde a certes expliqué que les anticipations du marché n'étaient pas en cohérence avec la « *forward guidance* », elle n'a pas convaincu. De plus, en s'exprimant clairement sur la fin du PEPP en mars 2022 comme prévu, elle a alimenté ce scénario. Ainsi, les *breakevens* se sont violemment retournés sur les deux derniers jours du mois, perdant une vingtaine de points de base sur leur plus haut. Les taux réels ont fortement rebondi et le taux réel 10 ans allemand finit donc à -1.95%.

Au final, taux nominaux et réels progressent en octobre avec une très nette sous-performance des taux italiens. Les *breakevens* parviennent à garder quelques gains, de l'ordre de 6-7 bps sur les points 10 ans français et allemands et 10bps pour l'italien.

Dans cet environnement, le portefeuille OFI EURO BREAKEVEN progresse de +1.06%. Son indice de référence progresse quant à lui de +0.97%.

Nous conservons un léger biais de sensibilité résiduelle négative (-0.4) pour une sensibilité globale aux *breakevens* de 8,3. Le positionnement global du portefeuille est resté inchangé avec une exposition sur le segment [6-7y] qui, par construction, est hors de l'indice lboxx [7-15y]. Cette exposition sur la courbe provient d'une OATI 03/2028 et d'une BTPi 05/2028 pour un poids cumulé de 27% et une contribution à la sensibilité de 1.7 point.

La sensibilité du fonds aux points morts d'inflation se décompose comme suit : l'Allemagne représente 0.9 pt (vs. 1.4 pour l'indice lboxx), la France représente 3.3 points (vs. 4.8) dont 1.4 point sur les OATI (vs. 0.6) et 1.9 point sur les OATei (vs. 4.2). Enfin l'Italie représente 3.8 points de sensibilité (vs. 3.4 pour l'lboxx).

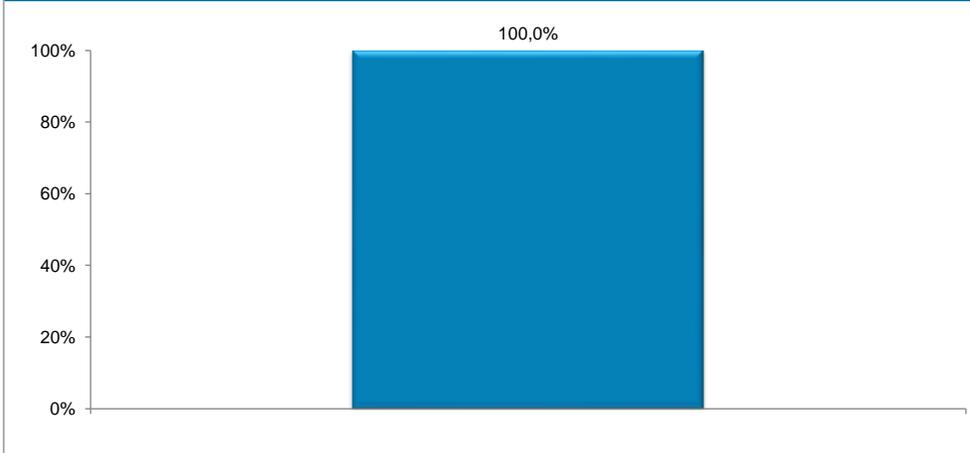
Yannick LOPEZ - Nicolas COULON - Gérants

OFI FUND - EURO BREAK EVEN INFLATION XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Octobre 2021

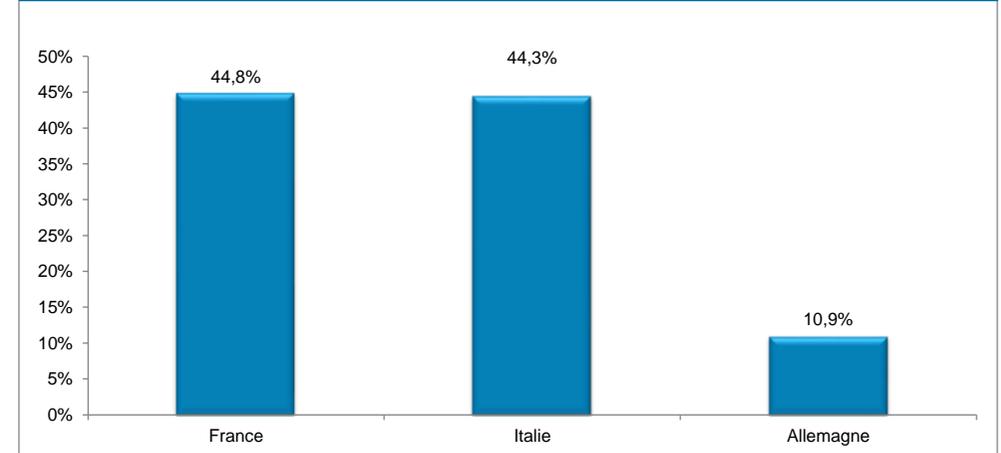


Répartition par type d'instrument (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



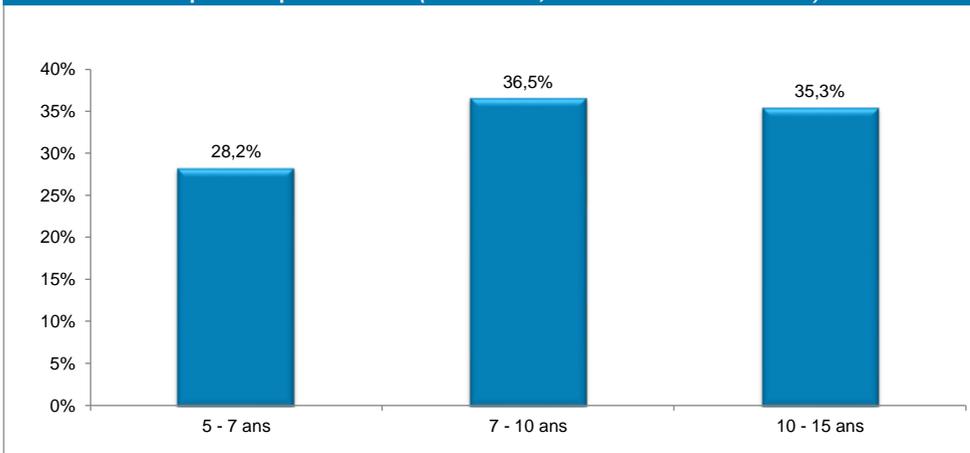
Source : OFI AM

Répartition par pays (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



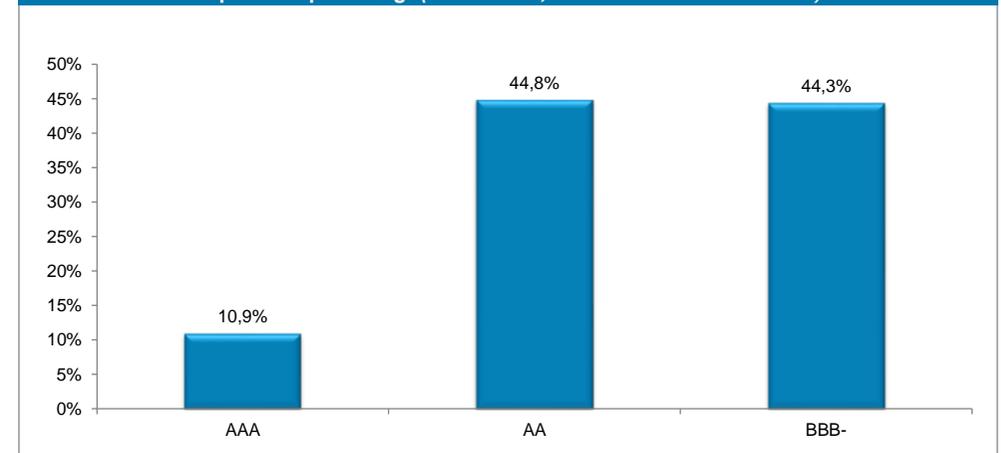
Source : OFI AM

Répartition par maturités (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI AM

Répartition par rating* (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



* 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