

Ofi Invest Euro Breakeven Inflation XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Février 2024



Le fonds Ofi Invest 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.

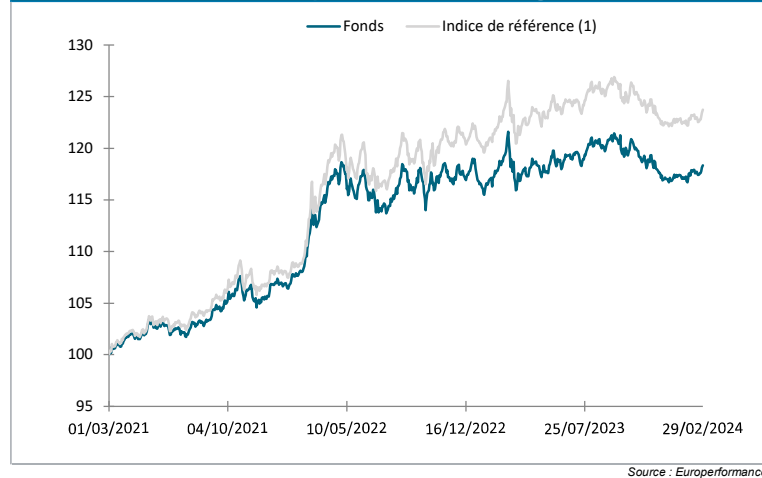
Chiffres clés au 29/02/2024

Valeur Liquidative XL (en euros) :	12 005,88
Valeur Liquidative I (en euros) :	114,69
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	18,06
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	0,00
Actif net total des parts (en millions d'euros) :	18,07
Nombre d'émetteurs :	3
Poids des obligations d'Etats :	90,0%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0648430014
Ticker :	SSAWIXL LX 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 Invest LUX
Société de gestion déléguée :	OFI Invest ASSET MANAGEMENT
Conseil / Commercialisateur :	OFI Invest ASSET MANAGEMENT
Gérants :	Yannick LOPEZ - Ugo MURCIANI
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 :	0,72%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

Evolution de la performance sur 3 ans glissants

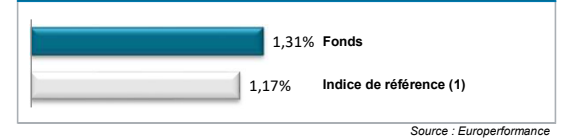


Profil de risque

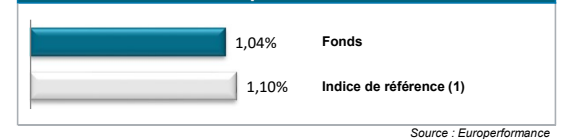
Niveau :



Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis chgt de gestion		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2024		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest Euro Breakeven Inflation XL	5,82%	4,53%	18,61%	5,69%	-1,13%	5,21%	1,04%	-	-1,15%	-0,35%
Indice de référence ⁽¹⁾	15,00%	5,03%	23,76%	6,36%	-0,60%	5,50%	1,10%	-	-1,06%	-0,29%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2019	-60,83%	-57,14%	-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%	-1,88%	-1,64%	0,50%	1,45%	-1,45%	2,22%	0,20%	0,59%	10,81%	12,74%
2023	-1,31%	2,28%	-1,45%	0,28%	0,29%	0,23%	1,05%	-0,35%	0,19%	-0,18%	-0,82%	-1,38%	-1,23%	0,42%
2024	-0,26%	1,31%											1,04%	1,10%

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Euro Breakeven Inflation XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Février 2024



5 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Coupon	Maturité	Pays	Rating ⁽¹⁾
ETAT ITALIE 1,250 IL 2032_09	19,82%	1,250%	15/09/2032	Italie	BBB+
ETAT FRANCE 3,150 IL 2032_07	14,24%	3,150%	25/07/2032	France	A+
ETAT FRANCE 0,100 IL 2036_07	12,42%	0,100%	25/07/2036	France	A+
ETAT ITALIE 2,350 IL 2035_09	11,88%	2,350%	15/09/2035	Italie	BBB+
ETAT ALLEMAGNE 0,100 IL 2033_04	8,08%	0,100%	15/04/2033	Allemagne	AAA
TOTAL	66,43%				

Source OFI Invest 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.
0,91%	-1,35	-0,37	41,18%	-4,67%

Source OFI Invest AM

Maturité, Rating et Sensibilités

Maturité moyenne	Rating moyen	Contrainte de Sensi. Taux	Sensibilité Taux	Contrainte de Sensi. Breakeven	Sensi. Breakeven
9,37 an(s)	A+	Entre -0,50 et 0,50	-0,25	Entre 7 et 11	8,04

Source OFI Invest AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI Invest AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source OFI Invest AM

Commentaire de gestion

L'inflation continue de refluer sur une base annuelle de part et d'autre de l'Atlantique. Cependant, ce reflux est plus lent qu'attendu par les investisseurs et l'inflation « cœur » excluant les éléments volatils tels que l'énergie et l'alimentation reste sur des niveaux inadéquats avec les mandats des banques centrales.

En Zone Euro, l'inflation de février a été estimée par Eurostat à +2.6% en glissement annuel, soit un léger recul par rapport au mois de janvier (+2.8%). Le sous-indice « cœur » est ressorti quant à lui à +3.1% (vs. +3.2% en janvier). Mais dans le détail, les Services sont stables à +3.9%, ce qui montre la résilience de l'inflation dans des domaines d'activité dont les salaires sont une composante majeure du prix. La BCE a révélé une croissance des salaires négociés dans la Zone Euro au 4^{ème} trimestre 2023 à 4.5%, contre 4.7% au 3^{ème} trimestre.

Dans cet environnement, les marchés réajustent encore leurs anticipations d'évolution de politiques monétaires à court terme des banques centrales en repoussant davantage le moment de la 1^{ère} baisse. Ainsi, la 1^{ère} baisse de la BCE est désormais anticipée pour la réunion de juin contre celle d'avril à fin janvier. Plus spectaculaire encore, les anticipations se portent désormais sur à peine quatre baisses en 2024 contre plus de six à fin janvier. Les courbes de taux nominaux en Zone Euro ont logiquement monté dans un mouvement de fort aplatissement du segment 2Y/10Y. Tout aussi logiquement, les taux réels ont un peu mieux résisté entraînant un écartement des breakeven d'inflation d'un peu plus de 10 bps sur les maturités à 10 ans. Le swap Euro 5Y5Y grappille quant à lui 7bps (2.30%).

Dans ce contexte, le fonds OFI Euro Breakeven progresse de +1.31%, contre un indice Markit Iboxx EUR Breakeven 7-15Y en hausse de +1.17%.

Le positionnement du portefeuille n'a pas changé sur le mois. Le segment [5-7y] représente 6.6% (contre 0 pour l'indice par construction). Il est constitué de deux lignes l'OATi 3.4% 07/2029, l'OATei 0.70% 07/2030. La contribution du segment 5/7Y à la sensibilité globale du portefeuille est de 0.4 point.

La sensibilité du fonds aux points morts d'inflation se décompose comme suit : l'Allemagne représente 0.7 pt (vs. 0.8 pour l'indice Iboxx), la France représente 3.9 points (vs. 5.1 pour l'indice) dont 0.6 point sur les OATi (vs. 1.3) et 3.3 points sur les OATei (vs. 3.8). Enfin l'Italie représente 3.2 points de sensibilité (vs. 3.4).

Yannick LOPEZ - Ugo MURCIANI - Gérants

(1) Rating Compliance

(2) Taux sans risque : ESTR

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

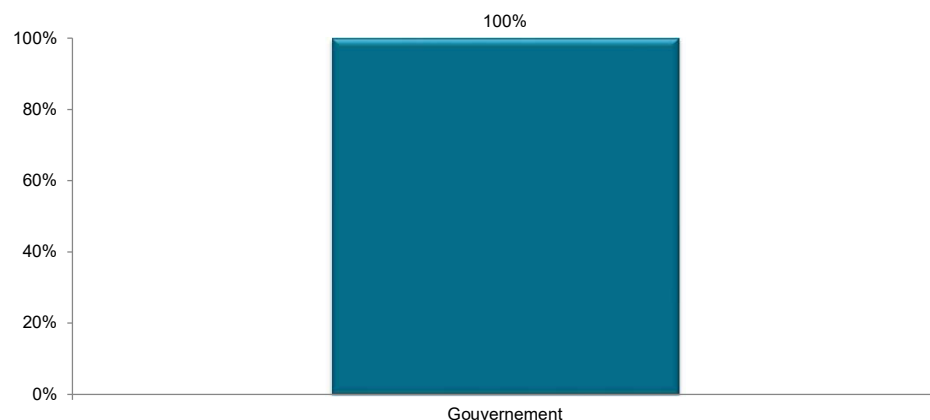
Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

Ofi Invest Euro Breakeven Inflation XL

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - Février 2024

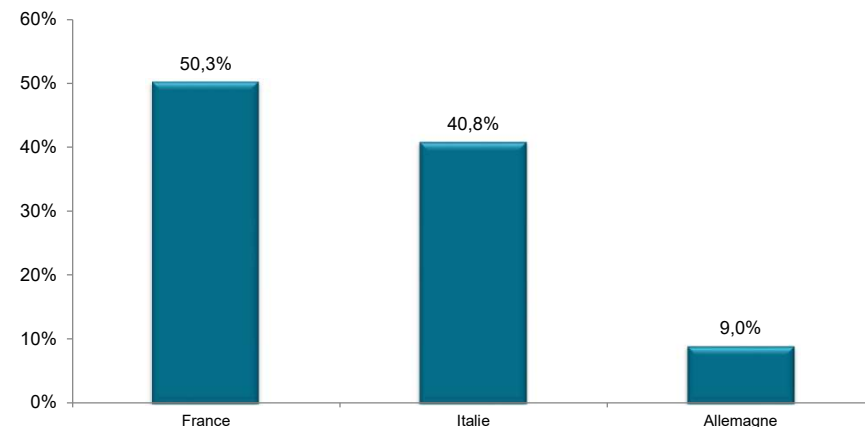


Répartition par type d'instrument (Part Investi, hors OPCVM et Trésorerie)



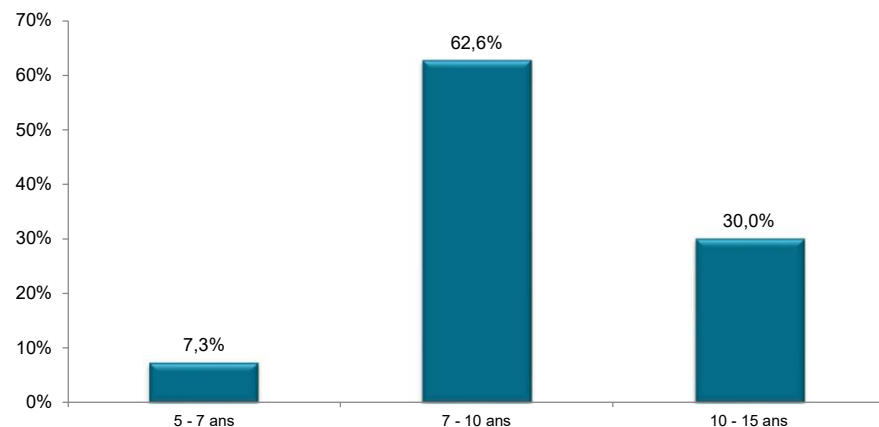
Source : OFI Invest AM

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



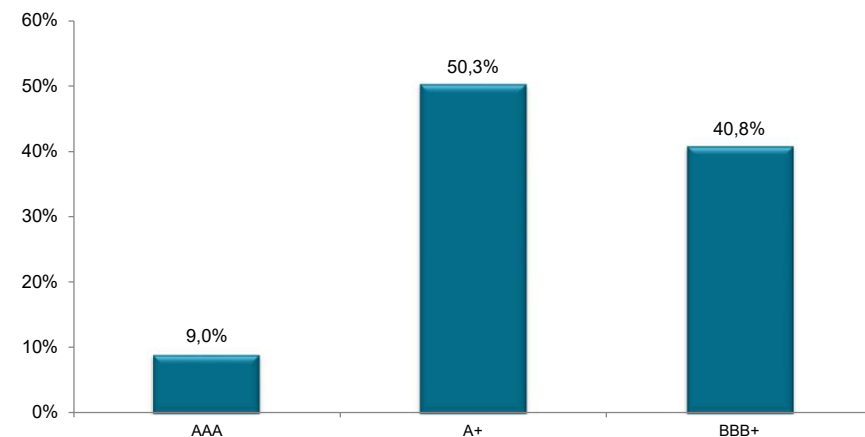
Source : OFI Invest AM

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



Source : OFI Invest AM

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



* Rating Compliance

Source : OFI Invest 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com