

SSP OFI RS GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2022



SSP OFI RS Global Emerging Debt est un compartiment de la SICAV luxembourgeoise SSP. Le compartiment est destiné à être investi dans des obligations des marchés émergents libellées en devises locales ou fortes.

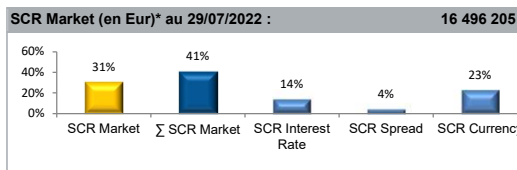
Chiffres clés au 31/08/2022

Valeur Liquidative (en euros) :	95,13
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	54,36
Poids des obligations d'Etats :	66,59%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	18,04%
Nombre d'émetteurs :	19
Taux d'investissement :	84,63%

Caractéristiques du fonds

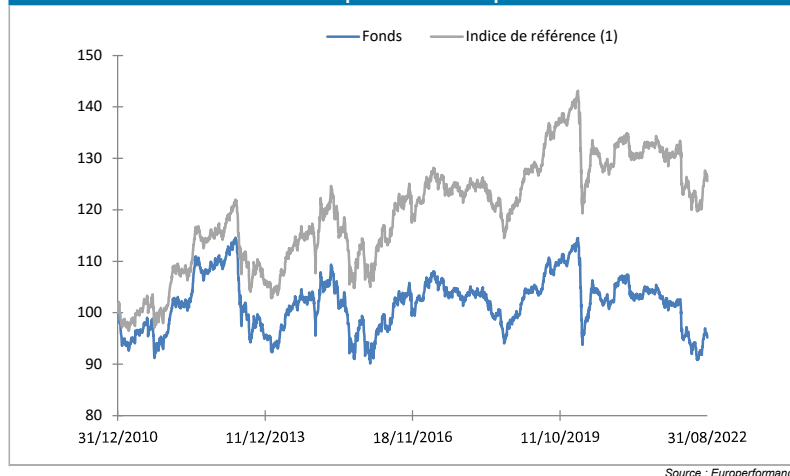
Code ISIN :	LU0574846324
Ticker Bloomberg :	SSOFIGE LX Equity
Classification Europerformance :	Obligations pays émergents - général
Indice de référence ⁽¹⁾ :	80% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Unhedged Euro + 20% JP Morgan Euro EMBI puis JPM ESG GBI-EM Glob Div EUR-unhedged depuis 19/07/2021
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : taux et crédit Risque lié aux marchés émergents
Société de gestion en titre :	OFI Lux
Société de gestion déléguée :	SYNCICAP AM
Gérant(s) :	Pierre-Emmanuel HUBERT - Edouard AMAR
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	31/12/2010
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,12%
Dépositaire :	JP MORGAN SE LUX

Solvency Capital Requirement



*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

Evolution de la performance depuis création

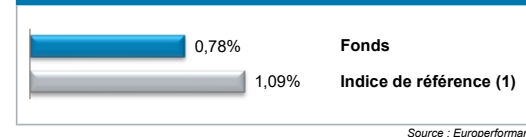


Profil de risque

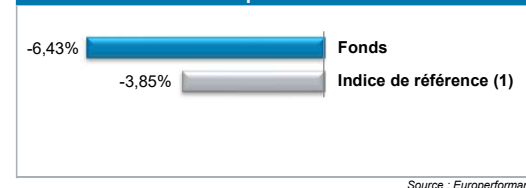
Niveau :



Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		10 ans glissants		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2022		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Fonds	-4,87%	8,27%	-11,70%	8,16%	-8,52%	7,18%	-11,95%	8,28%	-9,78%	7,62%	-6,43%	8,54%	-1,43%	1,05%
Indice ⁽¹⁾	25,57%	7,93%	10,10%	7,89%	1,10%	6,90%	-6,90%	7,92%	-6,53%	8,26%	-3,85%	9,34%	0,03%	1,76%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017	-0,19%	3,24%	1,20%	-0,50%	-1,10%	-0,85%	-1,16%	0,79%	0,12%	-1,07%	-0,65%	0,97%	0,72%	2,12%
2018	0,45%	0,80%	-0,13%	-1,05%	-1,75%	-2,58%	1,35%	-4,80%	2,17%	0,16%	2,18%	0,14%	-3,23%	-1,55%
2019	4,21%	-0,07%	-0,06%	0,10%	0,43%	2,87%	2,39%	-1,94%	1,49%	0,71%	-0,95%	2,22%	11,83%	14,13%
2020	0,08%	-2,26%	-11,80%	3,49%	4,16%	-0,18%	-1,15%	-0,57%	-0,82%	1,00%	2,90%	1,71%	-4,35%	-4,11%
2021	-0,94%	-2,36%	-0,56%	-0,13%	0,70%	1,48%	-0,62%	1,06%	-2,15%	-1,71%	-0,04%	0,30%	-4,94%	-2,35%
2022	0,65%	-5,69%	-0,51%	-1,95%	-0,01%	-2,52%	2,85%	0,78%					-6,43%	-3,85%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 80% JPMorgan GBI-EM Global (Unhedged) + 20% JP Morgan Euro EMBI puis depuis le 24/01/2014 80% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Unhedged Euro + 20% JP Morgan Euro EMBI puis JPM ESG GBI-EM Glob Div EUR-unhedged depuis 19/07/2021

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 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • 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



SSP OFI RS GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2022



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating ⁽¹⁾
BIRD 4.250 2026_01	6,04%	Supranational	4,250%	9,267%	22/01/2026	AA
KFW 0.625 2025_07	5,89%	Allemagne	0,625%	7,751%	25/07/2025	AA
ETAT E-U AMERIQUE 2.000 2022_10	4,97%	Etats-Unis	2,000%	2,548%	31/10/2022	AAA
HONG KONG GOVER INTL BOND 3.000 2026_11	4,57%	Hong Kong	3,000%	2,941%	30/11/2026	AA-
ETAT BRESIL 10.000 2031_01	4,34%	Brésil	10,000%	12,029%	01/01/2031	BB-
BIRD 5.000 2026_01	3,70%	Supranational	5,000%	10,572%	22/01/2026	AA
ETAT COLOMBIE 7.000 2031_03	3,63%	Colombie	7,000%	11,975%	26/03/2031	BBB-
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	3,13%	Malaisie	3,900%	3,635%	30/11/2026	A-
ETAT REP TCHEQUE 1.000 2026_06	3,08%	République Tchèque	1,000%	5,736%	26/06/2026	AA-
ETAT MALAISIE 4.498 2030_04	2,90%	Malaisie	4,498%	3,925%	15/04/2030	A-
TOTAL	42,25%					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.	Tracking error 10 ans
1,90%	45,10%	-12,99%	1,26%

Source OFI AM

Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
6,3 ans	A-	6,08	4,31

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT E-U AMERIQUE 2.000 2022_10	Achat	4,97%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT REP TCHEQUE 1.750 2032_06	1,85%	Vente
ETAT REP TCHEQUE 0.950 2030_05	1,83%	Vente
ETAT POLOGNE 1.750 2032_04	1,00%	Vente
ETAT POLOGNE 2.750 2029_10	0,48%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

La dette émergente en devise locale, représentée par l'indice J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified, est en hausse de 1.09% sur le mois. La contribution des devises émergentes à la performance était de 0.86%. La contribution de la composante taux, quant à elle, était de 0.23%. Les rendements sur la dette émergente ont en moyenne augmenté de 10 points de base et terminent le mois à 6.87%.

Les pressions inflationnistes s'intensifient en Europe avec une hausse des prix de l'énergie et un Euro en baisse face au dollar. Le marché anticipe un resserrement monétaire plus important de la part de la BCE et le rendement sur le 10 ans allemand a atteint 1.54%, ce qui représente une hausse de 72bps sur le mois. Cette hausse sur les taux « core » s'est reflétée sur les dettes émergentes d'Europe de l'Est. Les indices sous-jacents de dettes souveraines en République tchèque, en Pologne et en Hongrie terminent respectivement le mois en baisse de 1.80%, 1.75% et 0.51%.

Au Brésil, le resserrement monétaire avancé de la banque centrale combiné à des contrôles sur les prix de l'énergie commencent à faire effet. L'indice des prix à la consommation est passé de 10.07% en juillet à 8.73% en août. Les rendements ont baissé de 68bps (à 12.48%) et la dette souveraine brésilienne est en hausse de 4.20% sur le mois. Au Pérou, l'inflation décélère également au mois d'août (8.4% contre 8.74% en juillet) et la banque centrale laisse entendre que la fin de son cycle de hausse des taux approche. La dette souveraine péruvienne gagne 5.70% sur le mois.

Aux États-Unis, Jerome Powell a réitéré lors de son discours à Jackson Hole l'importance du resserrement monétaire de la Fed afin d'ancrer les anticipations d'inflation à plus long terme. Dès le mois prochain, la banque centrale américaine doublera le rythme de ses ventes d'actifs en réduisant ses avoirs en bons du Trésor de 60 milliards de dollars par mois et ses avoirs en titres adossés à des créances hypothécaires de 35 milliards de dollars par mois. Le rendement de la dette souveraine américaine à 10 ans a augmenté de 54 points de base et termine le mois à 3.20%.

La performance de SSP OFI Global Emerging Debt est de 0.78% en août. Cette sous-performance s'explique par la détention d'obligations émergentes vertes en EUR négativement impactées par la hausse des rendements en Europe (Bund +72bps sur le mois). Sur la période, nous avons réduit la duration du fonds en vendant des valeurs à maturité 2032 en Europe de l'Est et nous avons réalisé nos gains (+15bps) le 25 août sur la vente de futures Bund allemands initiée le 10 août.

Pierre-Emmanuel HUBERT - Edouard AMAR - Gérant(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : €ster

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 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • 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

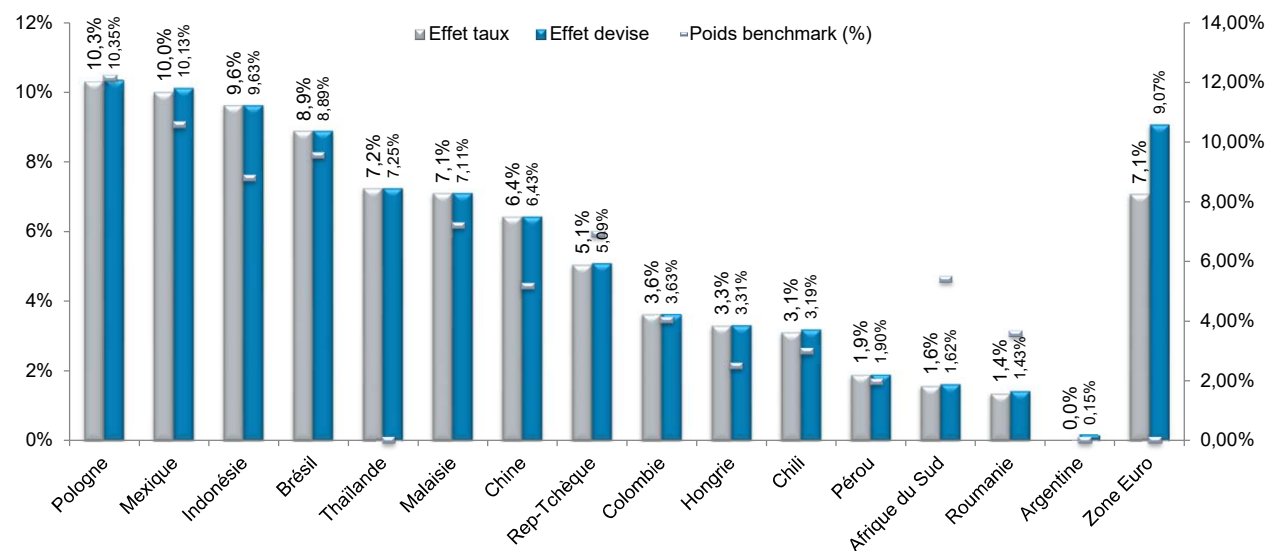


SSP OFI RS GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2022

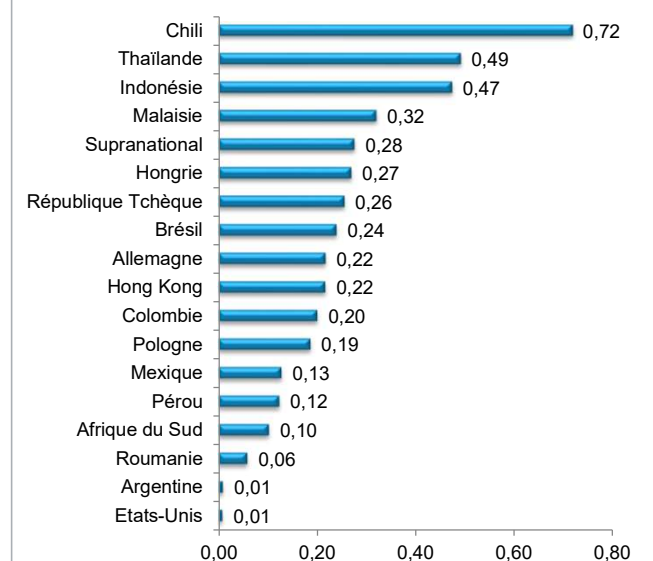


Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



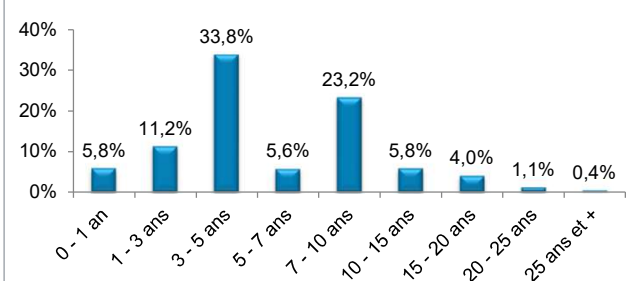
Source OFI AM

Top 10 Emissions

Libellés	Poids
BIRD 4.250 2026_01	6,04%
KFW 0.625 2025_07	5,89%
ETAT E-U AMERIQUE 2.000 2022_10	4,97%
HONG KONG GOVER INTL BOND 3.000 2026_11	4,57%
ETAT BRESIL 10.000 2031_01	4,34%
BIRD 5.000 2026_01	3,70%
ETAT COLOMBIE 7.000 2031_03	3,63%
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	3,13%
ETAT REP TCHEQUE 1.000 2026_06	3,08%
ETAT MALAISIE 4.498 2030_04	2,90%
TOTAL	42,25%

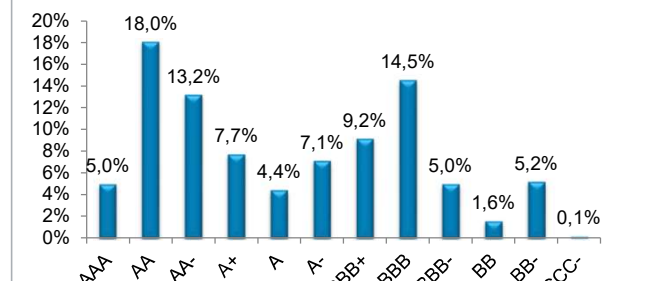
Source OFI AM

Répartition par maturité (hors OPCVM et Trésorerie)



Source OFI AM

Répartition par Rating (hors OPCVM et Trésorerie)



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

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 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • 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

