SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2021

Single Select Platform OFI Global Emerging Debt est un fonds de dettes émergentes libellées en devises locales, et dans une moindre mesure en hard currency (devises du G5). Le fonds investi au minimum 2/3 de ses actifs en obligations d'États des pays émergents et jusqu'à un tiers en obligations d'émetteurs privés, notés principalement « Investment Grade ».

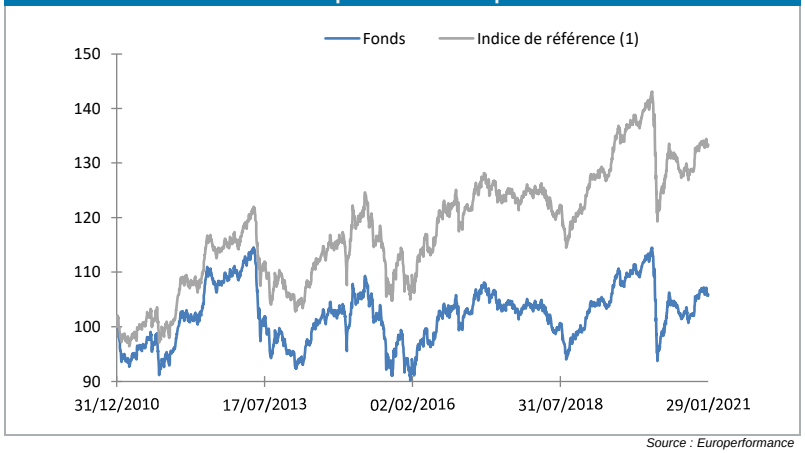
Chiffres clés au 29/01/2021

Valeur Liquidative (en euros) :	105,94
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	60,27
Poids des obligations d'Etats :	89,76%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	5,00%
Nombre d'émetteurs :	20
Taux d'investissement :	94,76%

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
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : taux et crédit Risque lié aux marchés émergents
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Marion BALESTIER - Xinghang Li
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	31/12/2010
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,11%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

Evolution de la performance depuis création

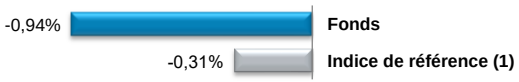


Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau : 1 | 2 | 3 | **4** | 5 | 6 | 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2021		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT	5,94%	*7,68%*	12,62%	*7,32%*	2,07%	*7,77%*	-5,33%	*11,20%*	-0,94%	-	3,26%	3,67%
Indice de référence [1]	33,35%	*8,05%*	21,77%	*6,94%*	6,88%	*7,20%*	-4,56%	*10,11%*	-0,31%	-	3,43%	3,46%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en Eur)* au 31/12/2020 : 18 017 745

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

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2016	0,20%	1,02%	2,86%	0,02%	-2,21%	4,93%	0,06%	0,59%	0,79%	1,08%	-3,71%	2,11%	9,27%	*11,70%*
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%												-0,94%	*-0,31%*

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

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

@OFI_AM

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2021

10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	3,60%	Brésil	10,000%	5,352%	01/01/2023	BB-
ETAT CHILI 1.250 2040_01	2,77%	Chili	1,250%	1,070%	29/01/2040	A+
ETAT BRESIL 10.000 2025_01	2,17%	Brésil	10,000%	5,940%	01/01/2025	BB-
ETAT INDONESIE 8.375 2026_09	2,07%	Indonésie	8,375%	5,540%	15/09/2026	BBB
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	2,03%	Malaisie	3,900%	2,188%	30/11/2026	A-
ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04	1,99%	Mexique	3,625%	1,301%	09/04/2029	BBB+
ETAT COLOMBIE 7.750 2030_09	1,95%	Colombie	7,750%	5,541%	18/09/2030	BBB
ETAT MALAISIE 4.498 2030_04	1,85%	Malaisie	4,498%	2,777%	15/04/2030	A-
PEMEX 4.750 2029_02	1,69%	Mexique	4,750%	5,101%	26/02/2029	BB+
ETAT INDONESIE 8.375 2024_03	1,66%	Indonésie	8,375%	5,003%	15/03/2024	BBB
TOTAL	**21,77%**					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
1,82%	55,77%	-16,25%

Source OFI AM

Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel *(Tx AC)*	Sensibilité Taux
7,57 ans	BBB	3,93%	5,24

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
BIRD 4.250 2026_01	Achat	1,66%
BIRD 12.000 2026_01	Achat	1,65%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT CHILI 2.300 2028_10	1,70%	Vente
ETAT TURQUIE 8.000 2025_03	1,65%	Vente
ETAT MEXIQUE 5.750 2026_03	1,23%	Vente
ETAT MEXIQUE 10.000 2024_12	2,08%	1,11%

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Après un rebond très important en fin d'année 2020, le début de l'année 2021 marque le retour des incertitudes et freine l'appétit pour le risque sur les actifs émergents. Le marché est affecté à la fois par les tensions observées sur les taux core, notamment aux Etats-Unis, dans un contexte de plan de relance massif en préparation au sein du nouveau gouvernement, et par la reprise de l'épidémie qui affecte de nombreux pays et a provoqué un nouveau ralentissement de l'activité.

La dette locale affiche une performance de -1.12% exprimée en dollar (-0.37% contre euro). La dette souveraine émise en dollar, dont les taux ont suivi le mouvement des Treasuries américains, corrige de 1.09% sur le mois. Le crédit émergent résiste mieux, à -0.21%. Les devises sont en moyenne en recul de 1.02% face au dollar, dans un contexte de rebond du dollar Index (+0.7%). Cette faible correction masque une nette sous performance des marchés à hauts rendements, dont les devises ont corrigé plus fortement.

Ainsi, le real brésilien est le sous performeur du mois à -5.35% contre dollar. Troisième vague et mauvaise gestion de l'épidémie, élection des représentants de la chambre de députés et du Senat, discussions sur la réactivation d'un plan d'aide qui pourrait fragiliser encore les finances publiques, ont contribué à ce mouvement vendeur. Les autres devises du bloc Latam sont également en forte baisse (colombian peso -4.2%, mexican peso -2.2%, chilean peso -3.1% contre dollar), victimes de prises de profits après un beau rebond de fin d'année, de même que le rand sud-africain (-3.6%). Enfin, le rouble se déprécie de 2.2%, dans la poursuite du mouvement de 2020, la devise étant affectée par la montée des risques politiques. Seule la lira turque échappe à la correction ; le marché profite du repositionnement des investisseurs, alors que la nouvelle équipe économique trouve de la crédibilité aux yeux du marché et que les niveaux de la devise et des taux locaux restent très intéressants.

La performance du fonds est de -94bps sur le mois de Janvier, contre -31bps pour son indice composite. La composante taux retire 45bps à la performance, la composante devises 51bps. L'Amérique Latine est à l'origine de la plus grande partie du recul de performance (contribution de -72bps), presque entièrement du fait de l'effet devises sur cette région. La sous performance relative s'explique par la surexposition du portefeuille à certaines devises (peso mexicain et colombien, rouble russe). La position longue euro contre dollar, bien que fortement réduite en début d'année, retire 4bps.

Marion BALESTIER - Xinghang Li - Gérant(s)

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

(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

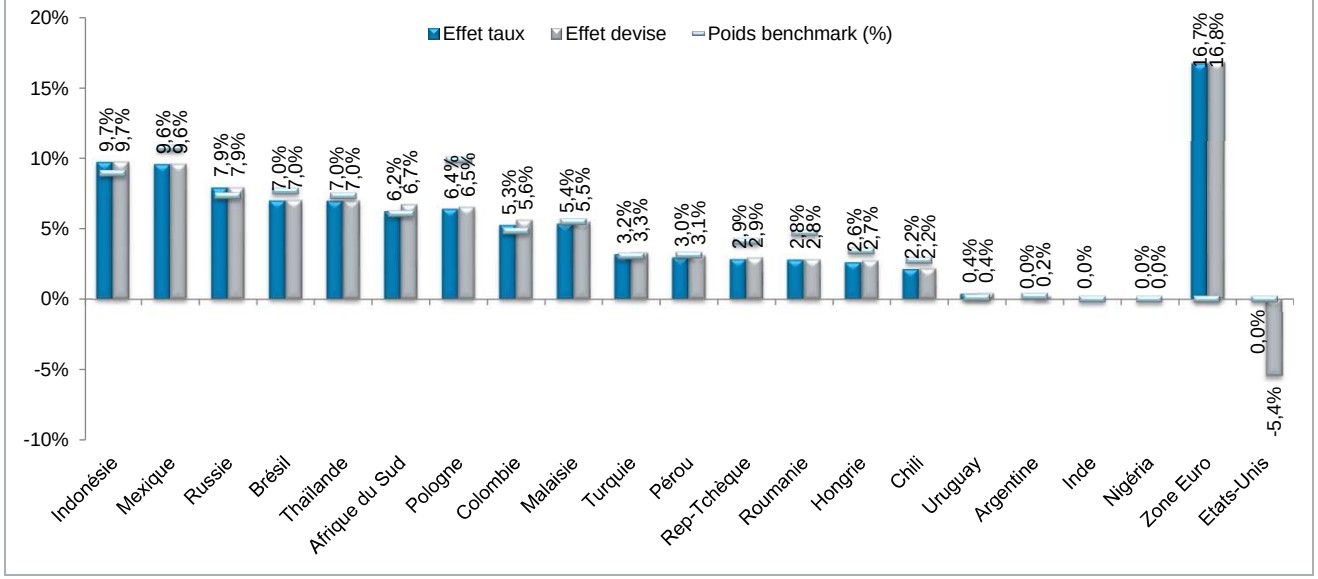
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

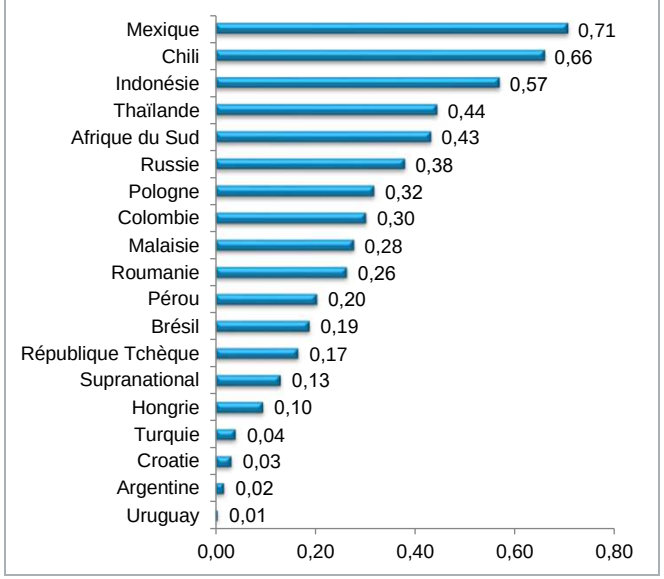
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - janvier 2021

Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



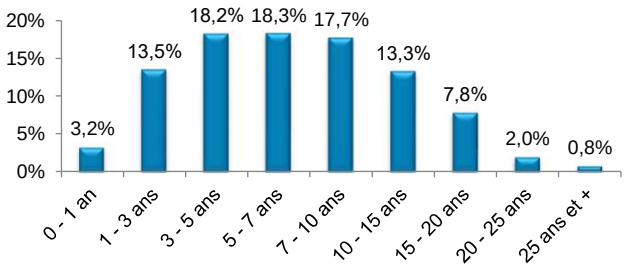
Source OFI AM

Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT INDONESIE	10,79%
ETAT MEXIQUE	9,89%
ETAT RUSSIE	7,92%
ETAT POLOGNE	7,77%
ETAT BRESIL	7,00%
ETAT THAILANDE	6,98%
ETAT AFRIQUE DU SUD	6,69%
ETAT COLOMBIE	5,68%
ETAT MALAISIE	5,38%
ETAT ROUMANIE	5,17%
TOTAL	**73,27%**

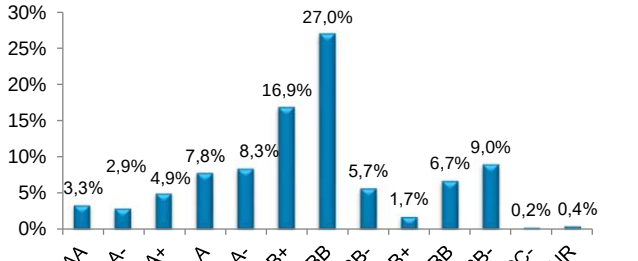
Source OFI AM

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

@OFI_AM