SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2020

Asset Management

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 ».

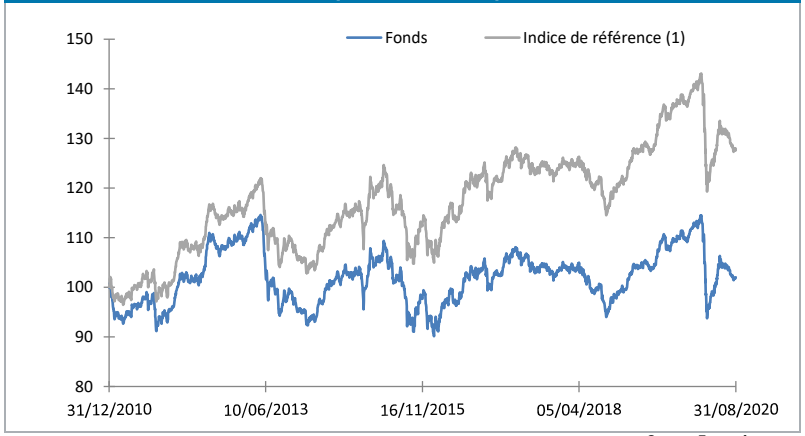
Chiffres clés au 28/08/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	102,02
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	58,08
Poids des obligations d'Etats :	91,94%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	1,59%
Nombre d'émetteurs :	19
Taux d'investissement :	93,53%

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 :	1,10%
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 2020		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT	2,02%	*8,59%*	7,57%	*8,11%*	-1,89%	*7,58%*	-5,57%	*3,02%*	-8,76%	*13,64%*	-6,72%	-1,88%
Indice de référence (1)	27,58%	*8,17%*	17,43%	*7,74%*	2,72%	*7,07%*	-5,41%	*10,04%*	-8,54%	*12,04%*	-6,74%	-2,51%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en Eur)* au 31/07/2020 : 15 858 919

**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*
2015	5,93%	-0,49%	0,73%	0,02%	-0,53%	-2,55%	-1,71%	-5,42%	-2,87%	5,11%	1,76%	-4,72%	-6,27%	*-3,88%*
2016	0,20%	1,02%	2,86%	1,44%	-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%					-8,38%	*-8,54%*

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 - août 2020

10 Principales Lignes *(hors trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	3,93%	Brésil	10,000%	4,492%	01/01/2023	BB-
ETAT CHILI 1.250 2040_01	2,82%	Chili	1,250%	1,222%	29/01/2040	A+
ETAT BRESIL 10.000 2025_01	2,35%	Brésil	10,000%	5,502%	01/01/2025	BB-
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	2,10%	Malaisie	3,900%	2,304%	30/11/2026	A-
ETAT INDONESIE 8.375 2026_09	2,08%	Indonésie	8,375%	5,939%	15/09/2026	BBB
ETAT MEXIQUE 10.000 2024_12	2,04%	Mexique	10,000%	5,067%	05/12/2024	BBB+
ETAT COLOMBIE 7.750 2030_09	2,00%	Colombie	7,750%	5,683%	18/09/2030	BBB
ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04	1,95%	Mexique	3,625%	1,957%	09/04/2029	BBB+
ETAT MALAISIE 4.498 2030_04	1,93%	Malaisie	4,498%	2,682%	15/04/2030	A-
ETAT INDONESIE 8.375 2024_03	1,71%	Indonésie	8,375%	5,298%	15/03/2024	BBB
TOTAL	**22,92%**					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
1,57%	52,94%	-16,25%

Source OFI AM

Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel *(Tx AC)*	Sensibilité Taux
7,89 ans	BBB	3,94%	5,39

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	2,90%	3,97%
ETAT MEXIQUE 7.500 2027_06	0,52%	1,57%
ETAT RUSSIE 7.750 2026_09	0,77%	1,55%
ETAT RUSSIE 8.150 2027_02	0,74%	1,38%
ETAT COLOMBIE 7.000 2032_06	0,34%	0,75%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT CHILI 4.500 2021_03	0,96%	Vente
ETAT CHILI 5.500 2020_08	0,33%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois d'Août est relativement calme sur la dette émergente, dans un marché marqué par la hausse des taux core et par la poursuite de la dépréciation du dollar (-1,05% sur la période). Malgré cette faiblesse du billet vert, les devises émergentes restent stables (+0,15% vs USD). Les taux se tendent légèrement, dans la lignée de la courbe US : +14bps sur la dette locale, mais seulement 2bps de tension pour la dette forte, souveraine et crédit. Ainsi, la dette locale affiche un léger recul contre dollar, à -22bps (-1,04% contre euro du fait de la hausse de l'euro contre dollar), tandis que la dette forte reste en territoire positif grâce à l'effet portage (38bps pour la dette souveraine en dollar, 76bps pour le crédit émergent).

Le marché est également animé par les risques idiosyncratiques et certaines devises se déprécient fortement, telles le real brésilien et la lire turque. En Turquie, l'absence d'afflux de dollars liés au tourisme estival, la demande de dollar des acteurs locaux dans le contexte d'une certaine défiance envers l'économie locale, ainsi que l'illiquidité du marché des changes après la mise en place de contrôles des capitaux, ont provoqué des tensions sur la devise et les taux de financement à court terme. La lira perd 4.8% contre dollar sur la période. Au Brésil, le marché s'inquiète de l'absence d'avancée des réformes dans un contexte politique tendu, de nombreux députés souhaitant notamment pousser le gouvernement à relever le plafond de ses dépenses malgré une trajectoire budgétaire déjà fragile. La devise se déprécie de 4.3% face au dollar.

A l'inverse le peso mexicain (+2%), la roupie indonésienne (1,2%) et le rand sud-africain (+2,7%) sont les sur performeurs du mois, les investisseurs cherchant du rendement sur les marchés les plus calmes et après plusieurs mois de dépréciation marquée.

Le fonds est en recul de 57 bps au mois d'Août, contre une performance de -72bps pour son indice composite. La sur performance du fonds provient notamment de l'absence d'investissement en Turquie, de la sous pondération du Brésil en portefeuille, de la sur pondération de l'Indonésie et du Mexique, ainsi que de la couverture sur l'euro contre dollar. En début de mois, après la forte baisse du marché en Juillet, nous avons renforcé certaines de nos positions, estimant que le mouvement était exagéré et non justifié par les fondamentaux.

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

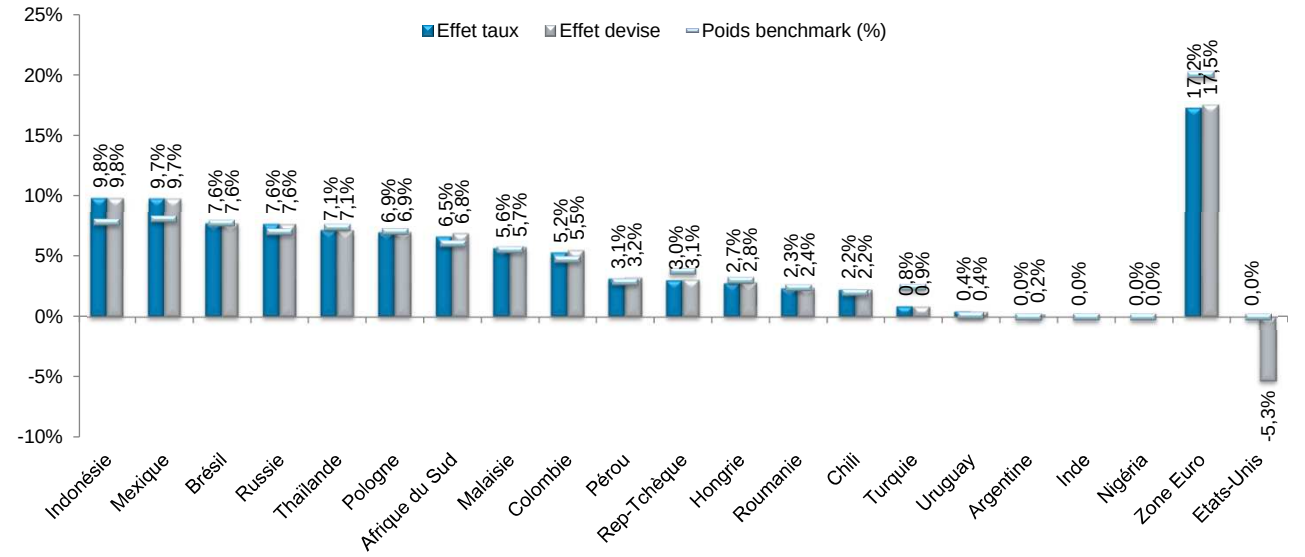
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

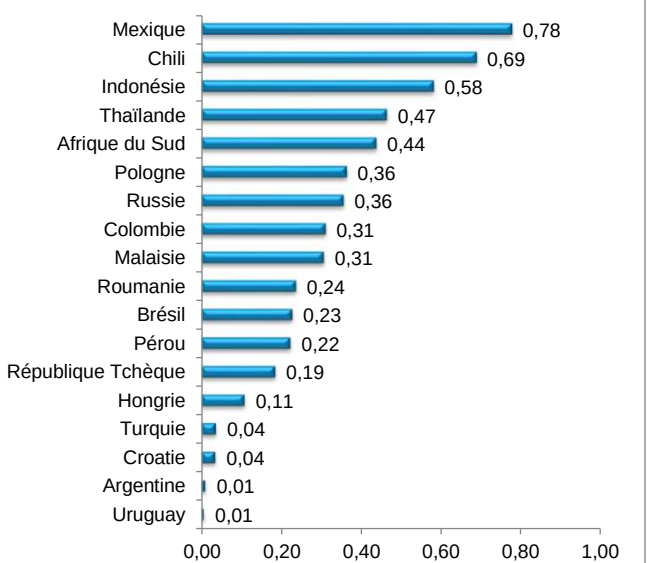
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2020

Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



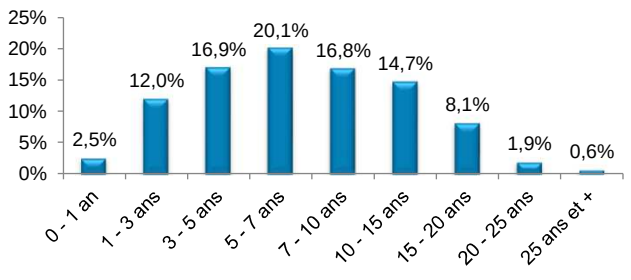
Source OFI AM

Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	11,67%
ETAT INDONESIE	10,80%
ETAT POLOGNE	8,27%
ETAT BRESIL	7,61%
ETAT RUSSIE	7,57%
ETAT THAILANDE	7,05%
ETAT AFRIQUE DU SUD	6,94%
ETAT COLOMBIE	5,62%
ETAT MALAISIE	5,59%
ETAT CHILI	5,02%
TOTAL	**76,15%**

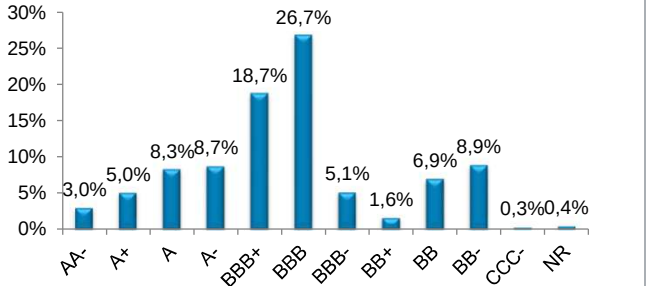
Source OFI AM

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