

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2020



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 ».

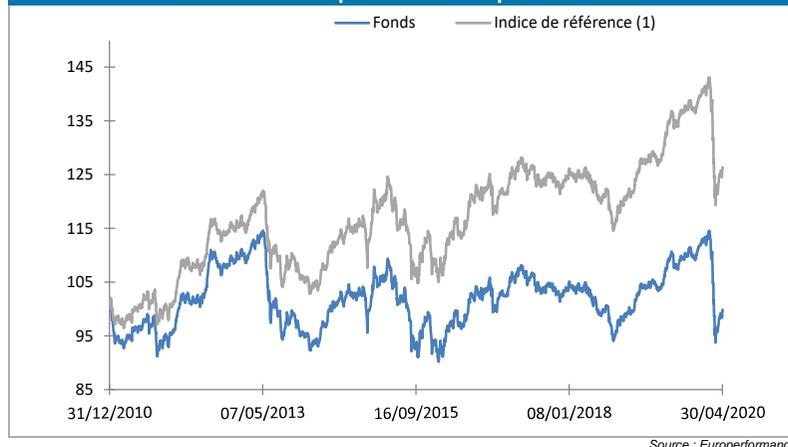
Chiffres clés au 30/04/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	99,83
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	65,38
Poids des obligations d'États :	92,20%
Poids des obligations d'Émetteurs privés :	1,75%
Nombre d'émetteurs :	19
Taux d'investissement :	93,95%

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



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année

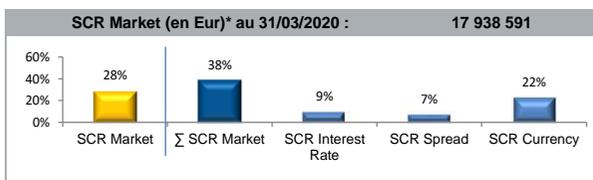


Performances & Volatilités

	Depuis 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	-0,17%	8,65%	-5,15%	8,71%	-6,22%	7,56%	-4,16%	10,80%	-10,71%	16,93%	-9,60%	-10,79%
Indice de référence ⁽¹⁾	26,31%	8,25%	5,27%	8,41%	0,03%	7,12%	-1,15%	9,90%	-9,45%	15,99%	-8,23%	-9,60%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



*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%									-10,71%	-9,45%

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



SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2020



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT CHILI 1.250 2040_01	2,97%	Chili	1,250%	2,122%	29/01/2040	A+
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	2,71%	Brésil	10,000%	5,446%	01/01/2023	BB-
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	2,67%	Brésil	10,000%	2,794%	01/01/2021	BB-
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	1,94%	Malaisie	3,900%	2,714%	30/11/2026	A-
ETAT MEXIQUE 10.000 2024_12	1,83%	Mexique	10,000%	5,577%	05/12/2024	BBB+
ETAT MEXIQUE 7.500 2027_06	1,79%	Mexique	7,500%	6,278%	03/06/2027	BBB+
ETAT INDONESIE 8.375 2026_09	1,78%	Indonésie	8,375%	7,594%	15/09/2026	BBB
PEMEX 4.750 2029_02	1,75%	Mexique	4,750%	8,839%	26/02/2029	BB+
ETAT MALAISIE 4.498 2030_04	1,74%	Malaisie	4,498%	2,965%	15/04/2030	A-
ETAT AFRIQUE SUD 8.500 2037_01	1,56%	Afrique du Sud	8,500%	11,506%	31/01/2037	BB
TOTAL	20,74%					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
1,42%	52,94%	-16,25%

Source OFI AM

Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,57 ans	BBB	4,42%	5,15

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT MEXIQUE 5.750 2026_03	0,66%	1,44%
ETAT AFRIQUE SUD 10.500 2026_12	1,04%	1,46%
ETAT MEXIQUE 10.000 2024_12	1,45%	1,84%
ETAT COLOMBIE 7.750 2030_09	0,56%	0,95%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT TURQUIE 9.200 2021_09	0,32%	Vente
ETAT ARGENTINE ARLLMONP 2020_06	0,15%	0,10%
ETAT TURQUIE 11.000 2022_03	0,43%	0,21%
ETAT REP TCHIQUE 2.500 2028_08	1,32%	0,91%
ETAT HONGRIE 3.000 2027_10	1,08%	0,60%

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Après la forte correction du mois de mars, les marchés se stabilisent et entament un rebond mené en grande partie par les annonces sans précédent des banques centrales, et malgré le flux de nouvelles toujours inquiétant du côté de l'épidémie et de ses conséquences économiques. Sur les marchés de dette émergente, le rebond se fait en très grande partie par les taux. Les taux des marchés développés restent stables sur la période, mais les taux émergents se détendent grâce au retracement des spreads, qui s'étaient largement écartés au mois de mars.

Ainsi, le resserrement est de 55bps sur la dette locale, de 30bps sur la dette souveraine en dollar, et de 60bps sur le crédit émergent. Les devises n'ont quasiment pas rebondi, preuve que sentiment et positionnement des investisseurs restent très défensifs. Elles s'apprécient d'1% face au dollar après un recul de 14,5% en moyenne entre janvier et fin mars.

Cette absence de mouvement apparent cache néanmoins une forte différenciation entre pays : après une correction menée par les devises les plus liquides en mars, du fait des besoins de couverture urgents des investisseurs, les performances divergent au mois d'Avril en fonction de la qualité des fondamentaux des pays ainsi que de leur gouvernance dans la crise.

L'Indonésie est le meilleur performeur du mois, sa devise s'apprécie de 8% contre dollar, les investisseurs à la fois sa situation financière stable, sa gestion prudente et le plan de relance et de soutien au marché obligataire annoncé par les autorités. La Russie et la Colombie sont également en net rebond. En revanche, le marché a sanctionné les pays aux fondamentaux fragiles (lira turque -5,5%, rand sud-africain -3,7%) et aux risques politiques en hausse (real brésilien -4,6%).

La performance du fonds est de 3,49%, contre 3,12% pour son indice de référence. En termes absolus, la composante taux apporte 244bps à la performance, tandis que la composante devises apporte 105bps. L'Asie est le plus gros contributeur : 150bps, dont une grande partie due au rebond de l'Indonésie, appréciation de la devise et détente des taux. La poche EEMEA apporte 115bps, et la poche Latam seulement 80bps, notamment du fait de la contreperformance du Brésil.

La sur performance du fonds s'explique par sa surpondération des marchés aux fondamentaux et valorisations attractifs (dont Indonésie, Russie, Colombie, Chili et Mexique) qui apportent 30bps de performance relative.

Marion BALESTIER - Xinghang Li - Gérant(s)

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

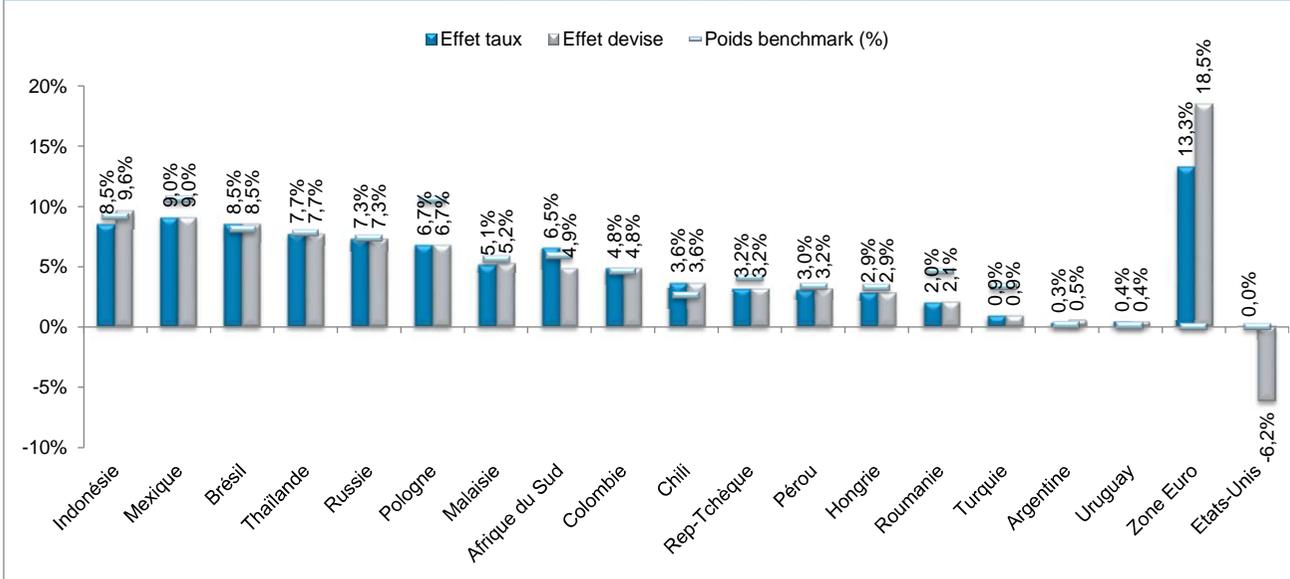


SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2020

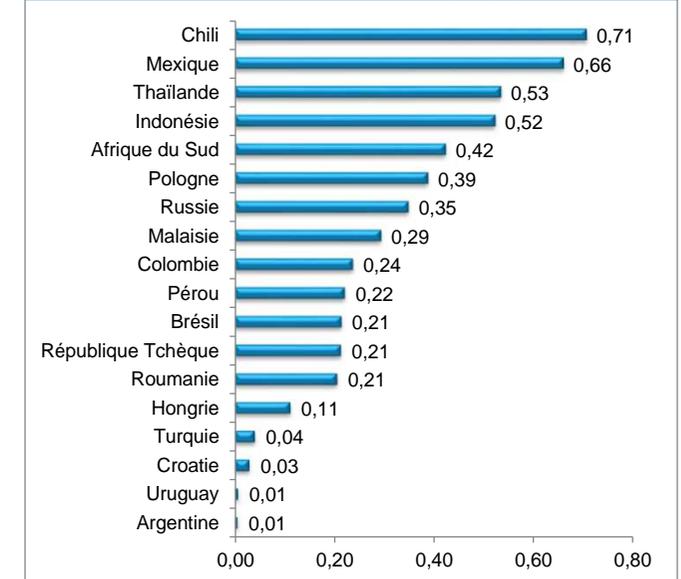


Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



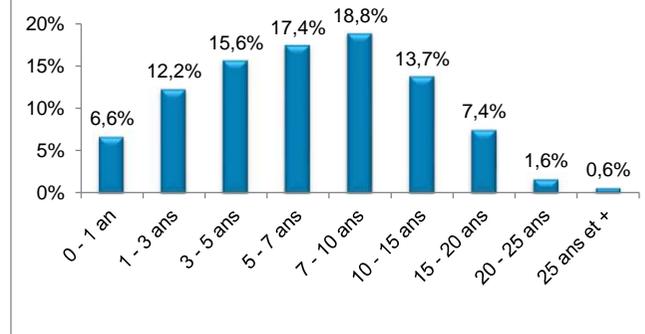
Source OFI AM

Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	10,59%
ETAT INDONESIE	9,42%
ETAT POLOGNE	9,06%
ETAT BRESIL	8,50%
ETAT THAILANDE	7,73%
ETAT RUSSIE	7,64%
ETAT AFRIQUE DU SUD	6,90%
ETAT CHILI	6,58%
ETAT COLOMBIE	5,16%
ETAT MALAISIE	5,13%
TOTAL	76,71%

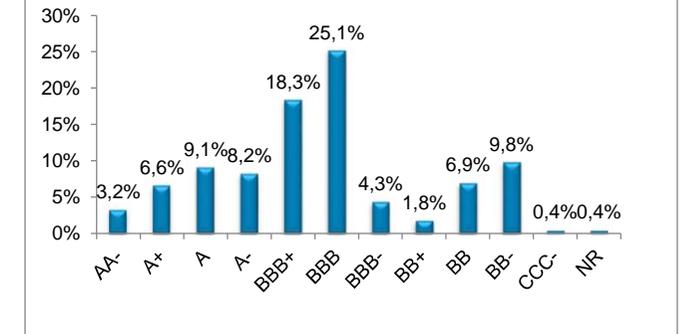
Source OFI AM

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 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

