

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2019



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 ».

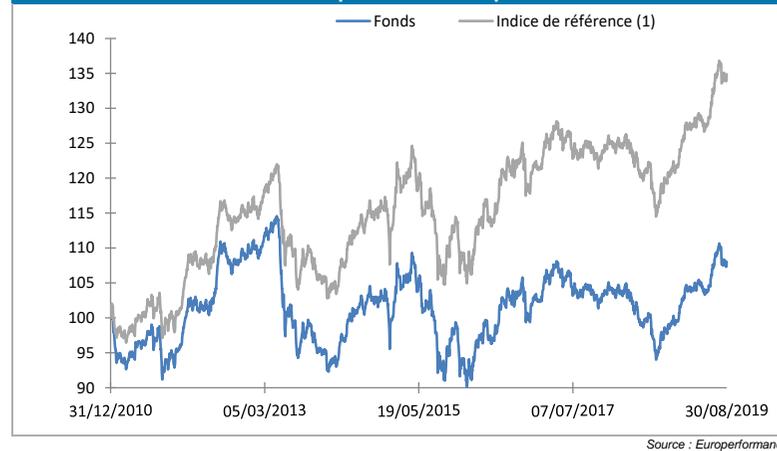
Chiffres clés au 30/08/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	108,04
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	71,68
Poids des obligations d'Etats :	92,43%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,00%
Nombre d'émetteurs :	23
Taux d'investissement :	92,43%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU0574846324
Ticker :	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

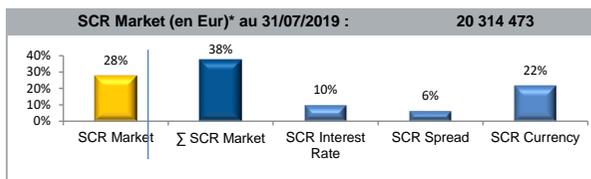


Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT	8,04%	8,26%	4,68%	7,94%	5,50%	5,65%	13,15%	4,63%	8,06%	4,64%	3,76%	3,28%
Indice de référence ⁽¹⁾	34,88%	7,93%	16,92%	7,83%	11,55%	5,55%	16,07%	4,57%	10,36%	4,54%	5,88%	4,77%

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
2014	-2,31%	1,47%	2,62%	0,02%	3,29%	0,52%	0,99%	1,50%	-0,87%	1,58%	-0,79%	-2,86%	5,68%	7,80%
2015	5,93%	-0,49%	0,73%	-1,03%	-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%					8,06%	10,36%

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 - août 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	3,15%	Brésil	10,000%	5,464%	01/01/2021	BB-
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	2,60%	Brésil	10,000%	6,838%	01/01/2023	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	2,04%	Pologne	5,250%	-0,346%	20/01/2025	A
ETAT THAÏLANDE 3.650 2021_12	1,80%	Thaïlande	3,650%	1,355%	17/12/2021	BBB+
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	1,74%	Malaisie	3,900%	3,295%	30/11/2026	A-
ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04	1,71%	Mexique	3,625%	1,189%	09/04/2029	A-
ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03	1,59%	Roumanie	2,875%	1,453%	11/03/2029	BBB-
ETAT BRESIL 10.000 2027_01	1,41%	Brésil	10,000%	6,951%	01/01/2027	BB-
ETAT MEXIQUE 2.750 2023_04	1,39%	Mexique	2,750%	0,200%	22/04/2023	A-
ETAT MEXIQUE 6.500 2022_06	1,37%	Mexique	6,500%	6,969%	09/06/2022	A-
TOTAL	18,78%					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
0,65%	60,71%	-5,51%

Source OFI AM

Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,25 ans	BBB	4,80%	4,68

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT AFRIQUE SUD 8.750 2044_01	0,66%	1,15%			
ETAT AFRIQUE SUD 8.250 2032_03	0,59%	1,07%			

Source : OFI AM

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Au mois d'août, les marchés émergents souffrent du regain de tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Au tout début du mois, le président américain s'impatiente de l'absence de progrès des négociations et décide d'imposer des taxes douanières supplémentaires. En réponse à cette mesure, les autorités chinoises décident de laisser leur devise se déprécier face au dollar, le CNY perdant ainsi près de 3% et franchissant le seuil emblématique de 7 contre dollar en quelques jours. Ces évènements ont impacté négativement le marché des devises émergentes, qui reculent en moyenne de 4% face au dollar sur la période. Les devises de marchés à hauts rendements sous performant nettement, les investisseurs couvrant leurs expositions afin de réduire le risque de leurs portefeuilles. Ainsi, le real brésilien est en recul de 9% face au dollar, souffrant de sorties importantes sur le marché action local et malgré un processus de réformes toujours très dynamique. Rouble, mexican peso, turkish lira et rand sud-africain affichent également des performances en recul de 5 à 7% contre dollar. La contribution des taux est positive, grâce à la détente des taux core (50bps environ pour les taux US). On observe cependant une décompression de spreads sur tous les compartiments, de 20 à 40bps sur la période.

Les investisseurs assistent également à l'effondrement du marché argentin, après les élections primaires du 11 Août, lesquelles délivrent une énorme surprise en plaçant le candidat de l'opposition Alberto Fernandez en tête avec près de 20% d'avance sur le président sortant. Le marché s'inquiète de la future gestion du pays aux fondamentaux toujours fragiles, et cette forte incertitude résulte en une dépréciation de la devise de plus de 20% face au dollar et une forte chute des prix des obligations, priçant un scénario de restructuration sans laisser aux autorités le bénéfice du doute. Cette incertitude devrait demeurer jusqu'aux élections présidentielles du 27 Octobre, et à la formation du nouveau gouvernement.

La performance du fonds est de -1,94% contre -1,16% pour son indice composite. La sous performance provient de la sous exposition à la dette souveraine libellée en euro, entraînée par les taux allemands, de la position longue euro contre dollar (6bps), ainsi que du biais du fonds en faveur de certains marchés à hauts rendements (Brésil, Russie, Indonésie) lesquels souffrent sur la période sans que le scénario fondamental soit remis en question. Enfin, la position sur la dette Argentine, quasiment neutre contre l'indice avant effet marché, coûte 10bps à la performance.

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 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

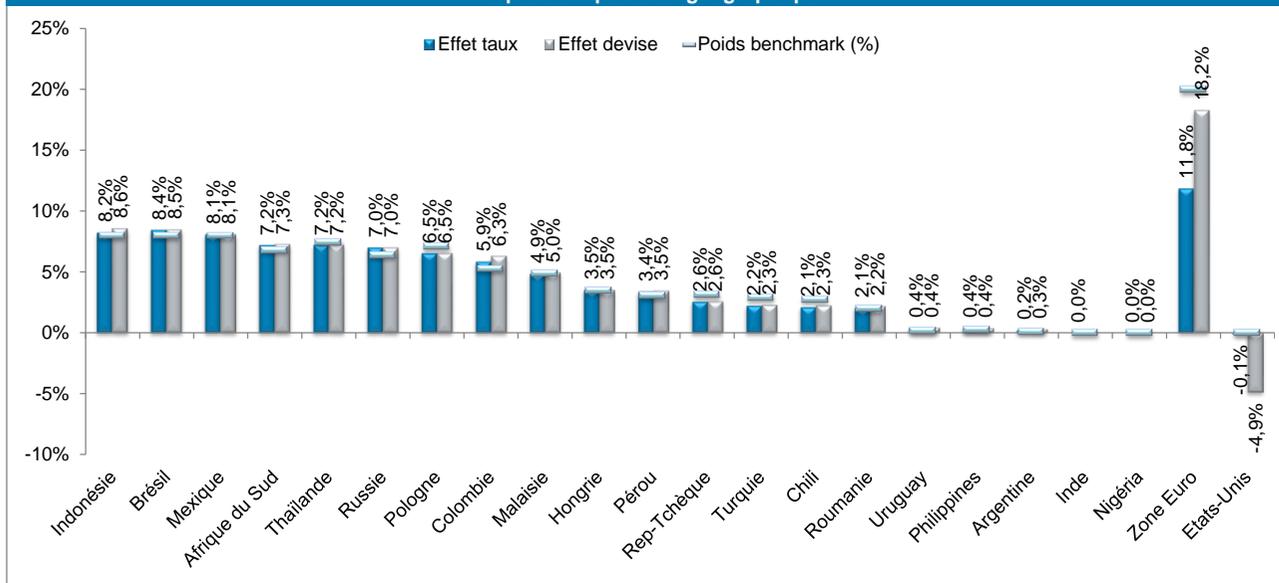


SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - août 2019

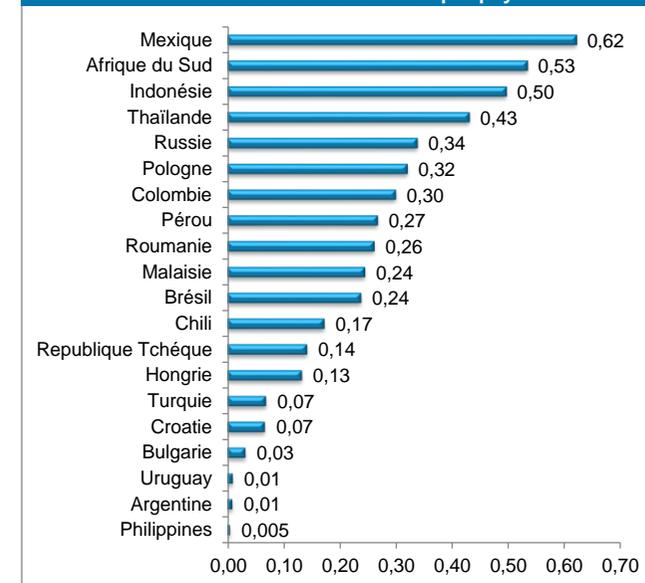


Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



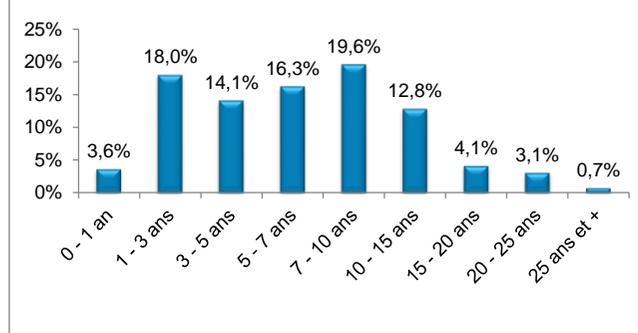
Source OFI AM

Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	11,21%
ETAT INDONESIE	9,13%
ETAT BRESIL	8,63%
ETAT POLOGNE	8,59%
ETAT AFRIQUE DU SUD	7,61%
ETAT THAÏLANDE	7,24%
ETAT RUSSIE	7,18%
ETAT COLOMBIE	6,22%
ETAT MALAISIE	4,87%
ETAT ROUMANIE	4,62%
TOTAL	75,28%

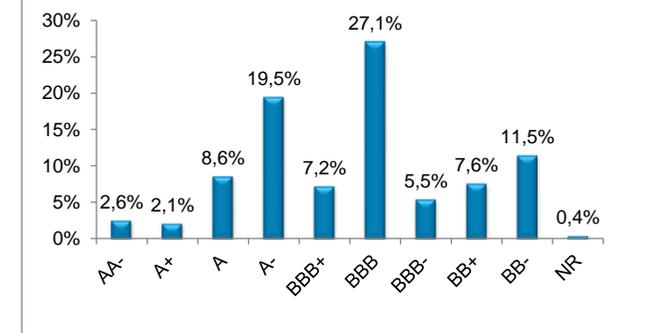
Source OFI AM

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

