

# SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018



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 ».

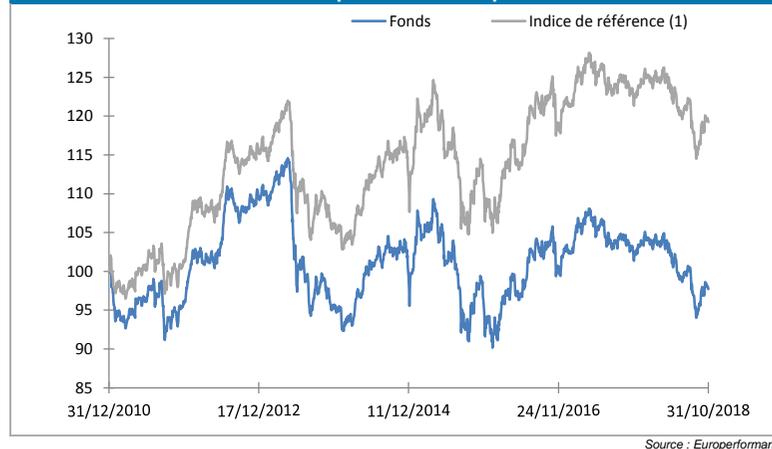
## Chiffres clés au 31/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	97,71
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	64,10
Poids des obligations d'Etats :	93,34%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,74%
Nombre d'émetteurs :	20
Taux d'investissement :	94,08%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU0574846324
Ticker :	SSOFIGE LX Equity
Classification Europerformance :	Obligations pays émergents - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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 :	1,07%
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

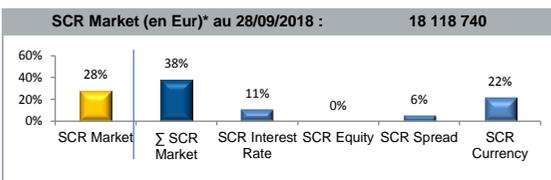


## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT	-2,29%	8,56%	-1,25%	8,17%	0,91%	7,48%	-5,14%	5,71%	-5,43%	5,93%	-5,48%	-2,57%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	19,21%	8,21%	8,94%	8,06%	7,13%	7,33%	-3,28%	5,59%	-3,98%	5,85%	-4,41%	-2,15%

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
2013	-1,13%	2,49%	0,84%	0,02%	-5,58%	-6,07%	-2,03%	-3,34%	1,86%	1,93%	-3,29%	-0,95%	-13,73%	-9,46%
2014	-2,31%	1,47%	2,62%	0,58%	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%			-5,43%	-3,98%

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 - octobre 2018



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	3,78%	Brésil	10,000%	7,726%	01/01/2021	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	2,24%	Pologne	5,250%	0,703%	20/01/2025	A
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	1,80%	Brésil	10,000%	9,287%	01/01/2023	BB-
ETAT THAILANDE 3.650 2021_12	1,79%	Thaïlande	3,650%	2,136%	17/12/2021	BBB+
ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03	1,54%	Roumanie	2,875%	3,027%	11/03/2029	BB-
ETAT POLOGNE 2.000 2021_04	1,53%	Pologne	2,000%	1,739%	25/04/2021	A
ETAT MEXIQUE 2.750 2023_04	1,52%	Mexique	2,750%	1,070%	22/04/2023	A-
ETAT COLOMBIE 10.000 2024_07	1,51%	Colombie	10,000%	6,469%	24/07/2024	BBB
ETAT MEXIQUE 6.500 2021_06	1,34%	Mexique	6,500%	8,724%	10/06/2021	A-
ETAT AFRIQUE SUD 10.500 2026_12	1,25%	Afrique du Sud	10,500%	9,361%	21/12/2026	BB+
<b>TOTAL</b>	<b>18,31%</b>					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
0,61%	41,18%	-9,27%

Source OFI AM

## Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,33 ans	21,10	BBB	6,26%	4,69

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03	Achat	1,54%	ETAT CROATIE 3.875 2022_05	0,92%	Vente
ETAT CROATIE 2.700 2028_06	Achat	0,79%	ETAT RUSSIE 6.700 2019_05	0,76%	Vente
ETAT THAILANDE 4.875 2029_06	Achat	0,69%	ETAT THAILANDE 3.875 2019_06	0,68%	Vente
CZECH REP GOV BD 5.700 2024_05	0,33%	1,03%	ETAT COLOMBIE 7.000 2019_09	0,47%	Vente
ETAT COLOMBIE 7.000 2032_06	Achat	0,58%	PEMEX 5.500 2025_02	0,45%	Vente

Source : OFI AM

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Le rebond des marchés émergents observé au mois de septembre a subi un coup d'arrêt du fait de la remontée de l'aversion au risque sur les marchés développés. La montée des taux US, appuyée par le ton hawkish de la Reserve Fédérale, les craintes sur la croissance mondiale et les tensions politiques en zone euro ont déclenché une correction générale des actifs risqués. Le dollar est en fort rebond (+2,1% contre un panier de devises) et les matières premières en nette correction (le pétrole WTI recule de près de 11% sur la période).

Dans ce contexte les devises sont en recul de 2,1% en moyenne face au dollar, tandis que l'impact des taux locaux est neutre. La performance de la dette locale exprimée en dollar est donc de -2,16%. Elle est de 0,5% ramenée en euros, du fait de la dépréciation de l'euro face au dollar (-2,65% sur le mois).

La dette forte subit un écartement de spreads important, notamment sur la dette souveraine libellée en dollar (30 bps), soit une performance de -2,16% sur le mois.

Au sein du marché local on observe une importante divergence de performances. Les devises des pays exportateurs de matières premières, notamment l'Afrique du Sud, la Colombie et le Chili, souffrent du fort mouvement de baisse observé au cours du mois (respectivement -4,1%, -7,9% et -5,5%). Le peso mexicain est également en forte baisse (-8% contre dollar), à l'approche de l'investiture du nouveau président Lopez Obrador (1<sup>er</sup> décembre). Celui-ci inquiète les marchés en prenant de premières décisions peu favorables aux investissements privés dans le pays.

A l'inverse, le real brésilien rebondit fortement (+7,8% contre dollar) du fait de l'élection du candidat de droite, favori des marchés, Jair Bolsonaro. L'élimination du parti des Travailleurs, ainsi que les perspectives de réformes économiques que l'équipe du nouveau président a l'intention de mener, ont permis de réduire nettement la perception du risque sur ce pays. La lira turque poursuit le mouvement de rebond entamé en septembre (+8,8% contre dollar). L'apaisement des tensions avec les Etats Unis, la correction du pétrole que le pays importe largement, et la perception d'une diminution future de l'inflation du fait du ralentissement de la croissance, ont poussé les investisseurs à se repositionner sur ce pays. Enfin, le peso argentin, en territoire de survente et aidé par le grand nombre de mesures prises par le gouvernement, est en rebond de près de 15% contre dollar.

La performance du fonds est de 16bps sur le mois contre 26bps pour son indice composite. La sous performance provient de la position longue sur l'euro contre dollar (-15bps de contribution). La légère sous pondération à la Turquie retire également 4bps à la performance relative. A l'inverse, la sous pondération à la dette forte amène 10bps de contribution relative, la sélection sur l'Amérique Latine 8bps.

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

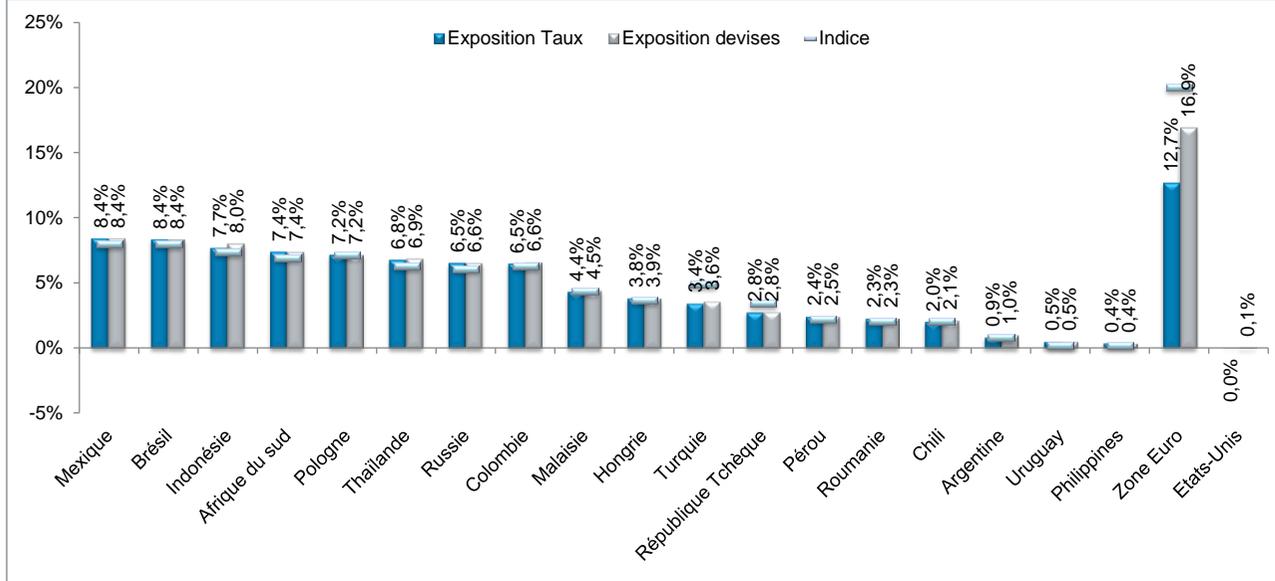


# SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2018

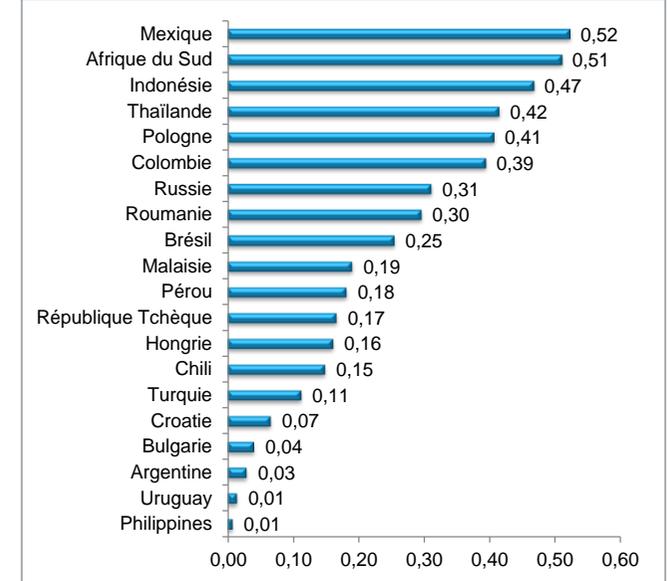


## Répartition par zone géographique



Source OFI AM

## Contribution à la sensibilité par pays



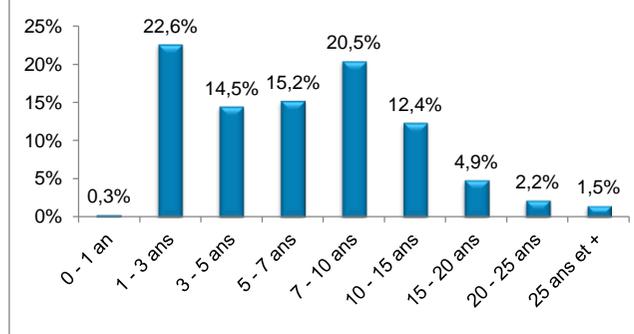
Source OFI AM

## Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	10,99%
ETAT POLOGNE	9,40%
ETAT BRÉSIL	8,93%
ETAT INDONESIE	8,19%
ETAT AFRIQUE DU SUD	7,80%
ETAT COLOMBIE	7,59%
ETAT THAÏLANDE	6,78%
ETAT RUSSIE	6,71%
ETAT ROUMANIE	4,85%
ETAT MALAISIE	4,35%
<b>TOTAL</b>	<b>75,59%</b>

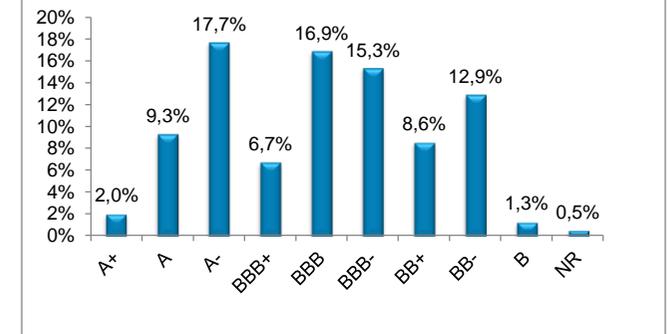
Source OFI AM

## 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](mailto: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](http://www.ofi-am.fr)

