

SSP OFI Global Emerging Debt

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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 ».

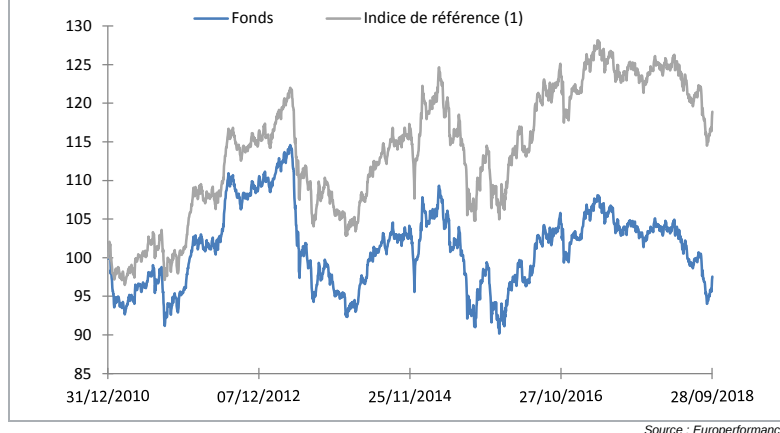
Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	97,55
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	64,02
Poids des obligations d'Etats :	91,00%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,45%
Nombre d'émetteurs :	21
Taux d'investissement :	91,45%

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 :	1,07%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

Evolution de la performance depuis création

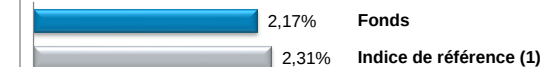


Profil de risque

Niveau :



Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



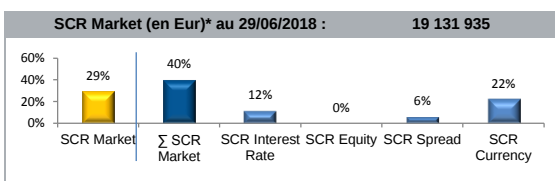
Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT	-2,45%	8,59%	0,48%	8,18%	5,89%	7,84%	-6,30%	5,59%	-5,58%	6,06%	-6,63%	-1,41%
Indice de référence ⁽¹⁾	18,89%	8,24%	10,62%	8,06%	11,99%	7,65%	-4,51%	5,44%	-4,23%	5,92%	-5,57%	-0,91%

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%				-5,58%	-4,23%

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 - septembre 2018



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	3,33%	Brésil	10,000%	9,017%	01/01/2021	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	2,24%	Pologne	5,250%	0,710%	20/01/2025	A-
ETAT THAILANDE 3.650 2021_12	1,79%	Thaïlande	3,650%	2,094%	17/12/2021	BBB+
ETAT COLOMBIE 10.000 2024_07	1,61%	Colombie	10,000%	6,244%	24/07/2024	BBB
ETAT POLOGNE 2.000 2021_04	1,55%	Pologne	2,000%	1,765%	25/04/2021	A-
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	1,54%	Brésil	10,000%	10,791%	01/01/2023	BB-
ETAT MEXIQUE 2.750 2023_04	1,53%	Mexique	2,750%	0,967%	22/04/2023	A-
ETAT MEXIQUE 6.500 2021_06	1,44%	Mexique	6,500%	7,861%	10/06/2021	A-
ETAT TURQUIE 5.125 2020_05	1,30%	Turquie	5,125%	3,270%	18/05/2020	BB-
ETAT AFRIQUE SUD 10.500 2026_12	1,29%	Afrique du Sud	10,500%	8,988%	21/12/2026	BB+
TOTAL	17,63%					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
0,55%	37,25%	-9,27%

Source OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7 ans	21,65	BBB	5,86%	4,35

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	2,31%	3,34%			

Source : OFI AM

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Après un mois d'août marqué par une forte correction, un léger rebond prend forme en septembre sur la dette émergente, malgré la poursuite des tensions commerciales entre Chine et Etats-Unis et la mise en place de taxes douanières supplémentaires. L'exagération à la baisse du mois précédent, dans une liquidité estivale très dégradée, ainsi que l'apaisement de certains risques pays spécifiques, est à l'origine de ce rebond.

Les devises émergentes sont en progression moyenne de 1,97% contre le dollar, tandis que les taux sont inchangés malgré une tension de 20bps des taux souverains US. L'indice est ainsi en hausse de près de 3% sur la période. La dette forte progresse également du fait du portage et d'une nette compression des spreads (dette souveraine en dollar +1,5%, crédit +0,72%, dette en euro +0,46%).

La Turquie connaît un rebond particulièrement important, sa devise progresse de 8,2% face au dollar et les taux locaux se détendent de près de 400 points de base en moyenne. Le resserrement des taux directeurs par la banque centrale, de 625bps début septembre, ainsi que l'annonce d'un plan économique plutôt bien perçu par le marché, semblent démontrer une prise de conscience du gouvernement quant aux risques pesant sur l'économie domestique et ont ainsi soulagé les marchés.

A l'inverse le marché argentin poursuit sa correction et la devise est en baisse de 8,5% face au dollar. Le gouvernement et la banque centrale poursuivent leurs efforts dans la direction d'un ajustement drastique de l'économie (nouvelles hausses de taux, négociation de 7Mds USD supplémentaires auprès du FMI, efforts de consolidation budgétaire), et laissent la devise trouver son niveau d'équilibre.

La performance du fonds est de 2,17% sur le mois, contre 2,31% pour son indice composite. La sous performance provient de sa légère sous exposition à la Turquie, à la dette souveraine en euro, et de sa surexposition à l'Indonésie.

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

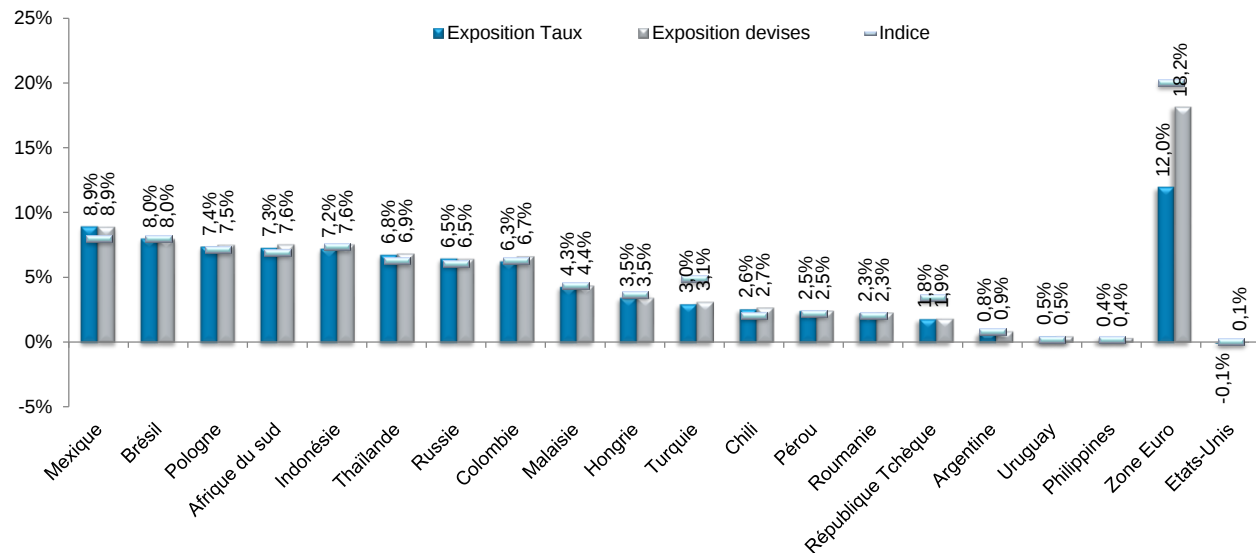


SSP OFI Global Emerging Debt

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2018

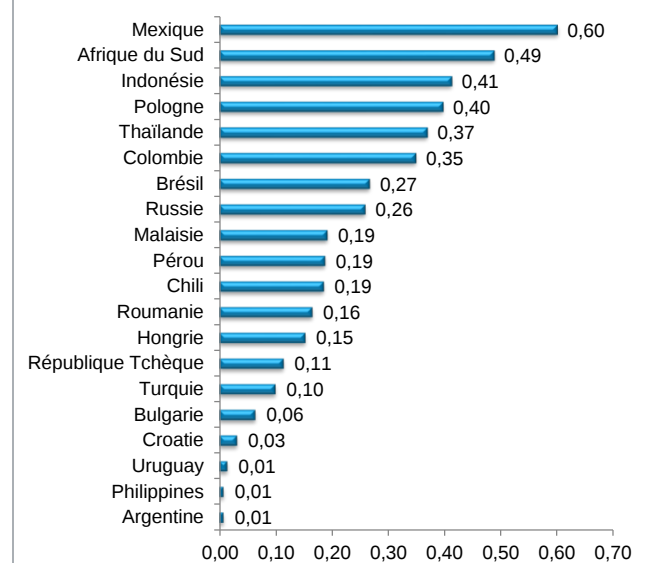


Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



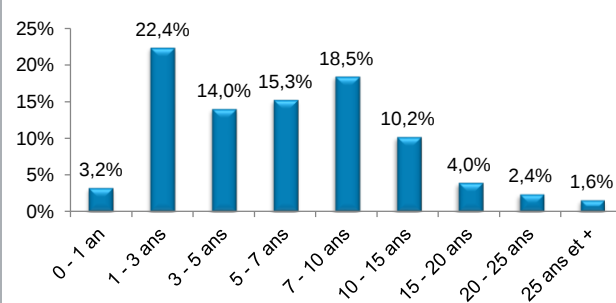
Source OFI AM

Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	11,45%
ETAT POLOGNE	9,54%
ETAT BRÉSIL	8,55%
ETAT COLOMBIE	7,31%
ETAT AFRIQUE DU SUD	7,25%
ETAT INDONESIE	7,21%
ETAT THAÏLANDE	6,75%
ETAT RUSSIE	6,63%
ETAT TURQUIE	4,68%
ETAT MALAISIE	4,30%
TOTAL	73,65%

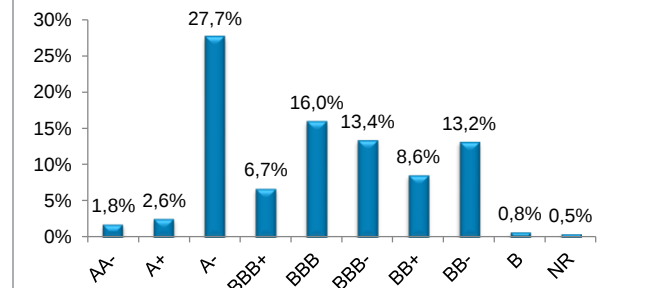
Source OFI AM

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

