

# SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 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 ».

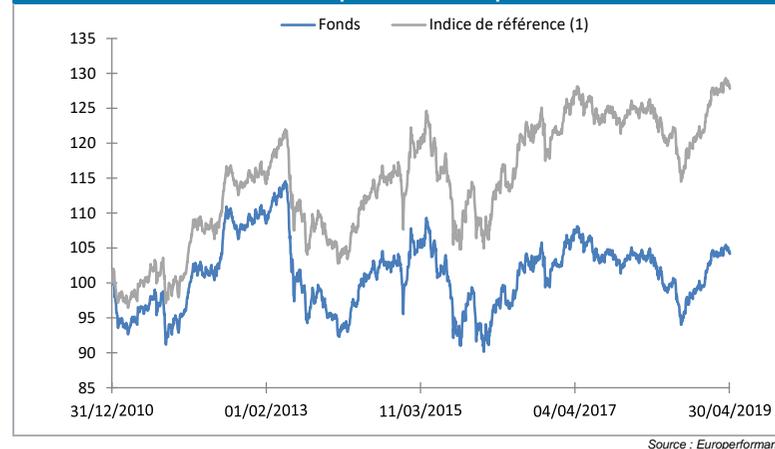
## Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	104,16
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	69,14
Poids des obligations d'Etats :	92,27%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,00%
Nombre d'émetteurs :	20
Taux d'investissement :	92,27%

## 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 :	1,10%
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

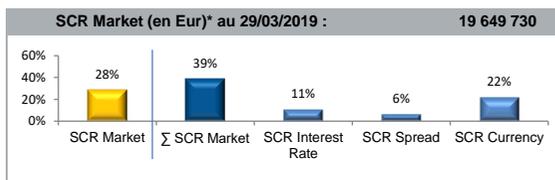


## Performances & Volatilités

	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	4,16%	8,36%	7,41%	8,00%	5,04%	5,89%	0,75%	5,78%	4,18%	3,66%	6,60%	-0,03%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	27,78%	8,02%	18,61%	7,89%	9,75%	5,78%	2,47%	5,70%	4,55%	3,66%	7,19%	0,22%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement



## 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%									4,18%	4,55%

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 2019



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	3,36%	Brésil	10,000%	0,000%	01/01/2021	BB-
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	2,70%	Brésil	10,000%	0,000%	01/01/2023	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	2,05%	Pologne	5,250%	0,000%	20/01/2025	A
ETAT THAILANDE 3.650 2021_12	1,75%	Thaïlande	3,650%	0,000%	17/12/2021	BBB+
ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04	1,64%	Mexique	3,625%	0,000%	09/04/2029	A-
ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03	1,50%	Roumanie	2,875%	0,000%	11/03/2029	BBB-
ETAT COLOMBIE 10.000 2024_07	1,49%	Colombie	10,000%	0,000%	24/07/2024	BBB
ETAT MEXIQUE 6.500 2022_06	1,44%	Mexique	6,500%	0,000%	09/06/2022	A-
ETAT POLOGNE 2.000 2021_04	1,42%	Pologne	2,000%	0,000%	25/04/2021	A
ETAT BRESIL 10.000 2027_01	1,41%	Brésil	10,000%	0,000%	01/01/2027	BB-
<b>TOTAL</b>	<b>18,75%</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.
0,66%	56,86%	-7,61%

Source OFI AM

## Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,2 ans	BBB	5,45%	4,68

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source OFI AM

(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

## Commentaire de gestion

Un mois d'avril plutôt calme sur les marchés émergents. Après la forte hausse de début d'année, de nombreuses nouvelles positives semblent dans les prix et les investisseurs sont dans l'attente de l'aboutissement des négociations entre Chine et Etats-Unis. Les données macroéconomiques contribuent également à l'incertitude du marché : meilleures en mars pour la Chine, elles semblent se dégrader à nouveau en avril, tandis que l'Europe continue de décevoir de même que nombre de pays émergents.

Dans ce contexte les performances sont relativement faibles sur les obligations souveraines : 2bps pour la dette locale exprimée en euro, 24bps pour les souverains émergents libellés en dollar, 29bps pour le marché souverain libellé en euro. Le marché du crédit émergent est en surperformance, avec une progression de 84bps due à la compression des spreads (15bps sur le mois).

La différenciation reste importante entre marchés locaux, dans un environnement global plus neutre. La lira turque est le sous performeur du mois, en recul de -5,7% contre le dollar, dans un contexte d'élections locales tendu et alors que le parti au pouvoir conteste les résultats obtenus. La banque centrale utilise ses réserves pour défendre la devise, faisant resurgir des questions quant au niveau de celles-ci, dangereusement faible.

Le peso argentin est également en recul de -2,6% sur le mois. L'approche des élections présidentielles, en octobre prochain, inquiète les investisseurs du fait de la faible popularité du gouvernement au pouvoir, dans un contexte économique toujours très difficile et malgré un début de rétablissement. Les sondages montrent l'affaiblissement du président au pouvoir M. Macri et le marché craint que les réformes actuelles ne soient pas poursuivies par un gouvernement péroniste.

A l'inverse, le rouble et le peso mexicain affichent des performances de +1,6 et +2,5% respectivement sur le mois, portés par la progression du prix du pétrole.

La performance du fonds SSP OFI Global Emerging Debt est en hausse de 10bps sur le mois contre 7bps pour son indice composite. La sous pondération à la Turquie, dont les taux se sont fortement tendus, apporte 7bps à la performance relative. Le positionnement sur les autres marchés locaux apporte 7bps en relatif. La sous exposition à la dette euro coûte 4bps.

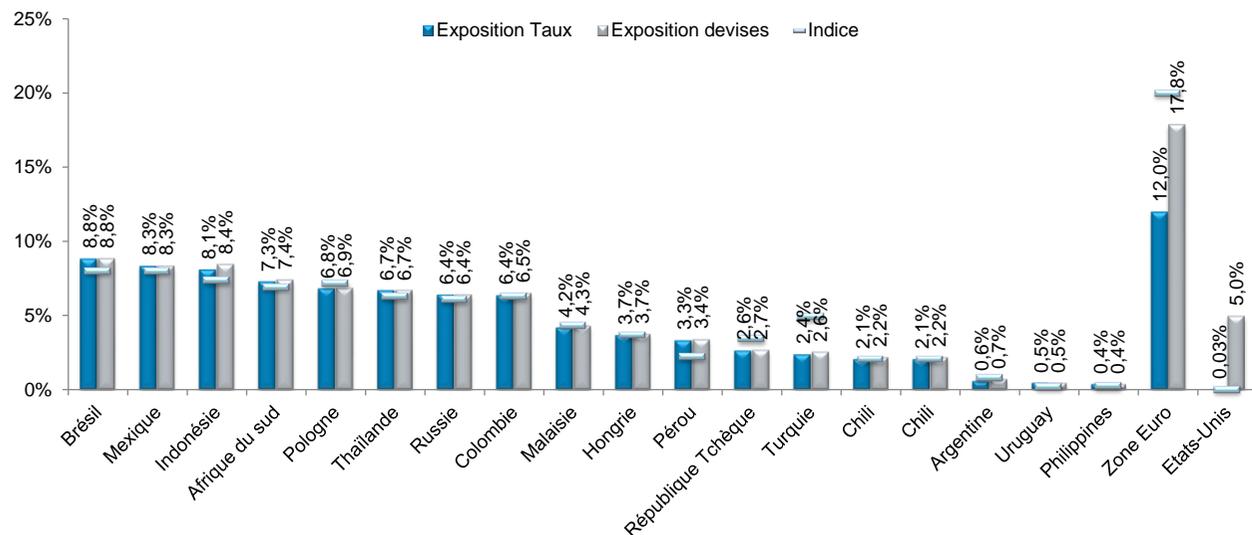
Marion BALESTIER - Xinghang Li - Gérant(s)

# SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2019

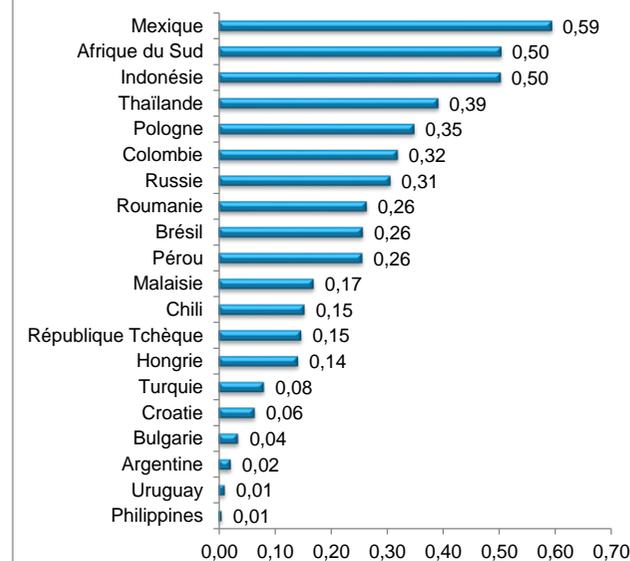


## Répartition par zone géographique



Source OFI AM

## Contribution à la sensibilité par pays



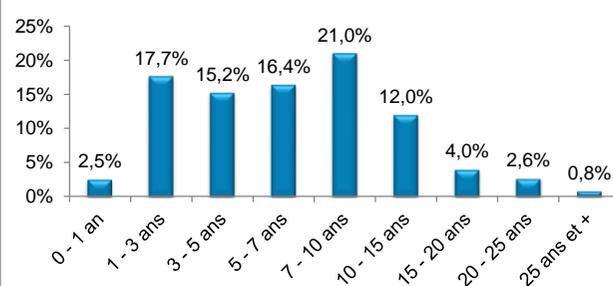
Source OFI AM

## Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	11,36%
ETAT INDONESIE	9,01%
ETAT BRESIL	8,95%
ETAT POLOGNE	8,80%
ETAT AFRIQUE DU SUD	7,66%
ETAT COLOMBIE	6,69%
ETAT THAÏLANDE	6,68%
ETAT RUSSIE	6,55%
ETAT ROUMANIE	4,52%
ETAT MALAISIE	4,18%
<b>TOTAL</b>	<b>74,39%</b>

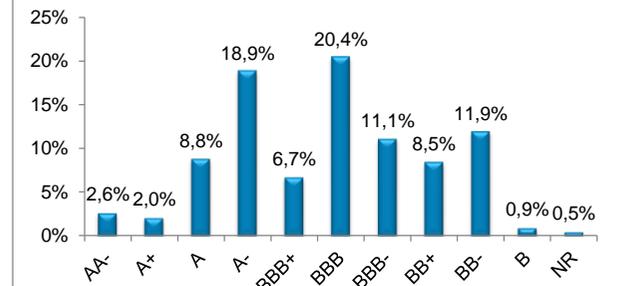
Source OFI AM

## 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)

