

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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 ».

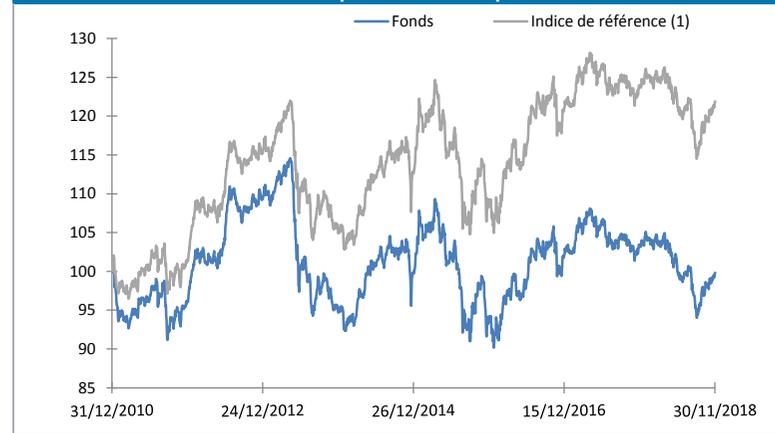
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	99,84
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	65,49
Poids des obligations d'Etats :	92,84%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,00%
Nombre d'émetteurs :	20
Taux d'investissement :	92,84%

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



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :



Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



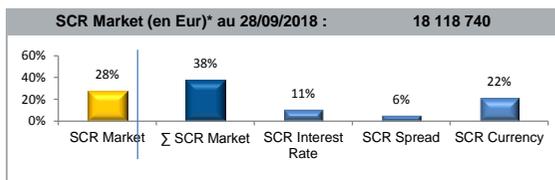
Source : Europerformance

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	-0,16%	8,51%	4,34%	8,13%	1,33%	7,25%	-2,43%	5,69%	-3,37%	5,72%	-1,70%	4,57%
Indice de référence ⁽¹⁾	21,86%	8,17%	14,77%	8,02%	7,37%	7,11%	-0,69%	5,56%	-1,84%	5,63%	-0,86%	4,86%

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%	2,18%		-3,37%	-1,84%

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 - novembre 2018



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	3,59%	Brésil	10,000%	7,579%	01/01/2021	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	2,19%	Pologne	5,250%	0,670%	20/01/2025	A
ETAT THAÏLANDE 3.650 2021_12	1,78%	Thaïlande	3,650%	1,982%	17/12/2021	BBB+
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	1,71%	Brésil	10,000%	9,087%	01/01/2023	BB-
ETAT POLOGNE 2.000 2021_04	1,52%	Pologne	2,000%	1,705%	25/04/2021	A
ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03	1,50%	Roumanie	2,875%	3,113%	11/03/2029	BBB-
ETAT COLOMBIE 10.000 2024_07	1,49%	Colombie	10,000%	6,329%	24/07/2024	BBB
ETAT MEXIQUE 2.750 2023_04	1,48%	Mexique	2,750%	1,248%	22/04/2023	A-
ETAT AFRIQUE SUD 10.500 2026_12	1,35%	Afrique du Sud	10,500%	8,938%	21/12/2026	BB+
ETAT MEXIQUE 6.500 2021_06	1,32%	Mexique	6,500%	8,785%	10/06/2021	A-
TOTAL	17,93%					

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%	48,08%	-9,27%

Source OFI AM

Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,41 ans	29,43	BBB	6,05%	4,65

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT MEXIQUE 7.750 2031_05	0,37%	0,65%	ETAT MEXIQUE 5.000 2019_12	0,52%	Vente
			OFI RS LIQUIDITES C/D	4,41%	4,15%
			ETAT BRESIL 2.875 2021_04	0,58%	0,17%
			ETAT COLOMBIE 3.875 2026_03	1,08%	0,37%

Source : OFI AM

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Dans un contexte global difficile, marqué par les tensions commerciales et les craintes sur la croissance mondiale, les marchés émergents font preuve de résilience. La dette locale est particulièrement bien orientée : les devises s'apprécient en moyenne de 1,2% contre le dollar au cours du mois, les taux suivent les taux US à la détente (15bps). La performance du segment est ainsi de 2,94% exprimée en dollar (2,88% en euro). La dette forte poursuit sa sous performance ; les spreads s'écartent de 30bps environ sur la dette souveraine, 20bps sur le crédit, donnant des performances modestement négatives.

Outre les niveaux de valorisations déjà relativement bas après les épisodes de correction récents, ainsi que le positionnement défensif des investisseurs, l'une des raisons de la sur performance de la classe d'actifs est le caractère porteur qu'aurait un cycle de resserrement monétaire moins long qu'attendu aux Etats Unis.

Coté devises, on note la sous performance du real brésilien (-3,5% contre dollar), du fait du mouvement d'achat de dollars par les investisseurs locaux, déçus du manque d'avancée des réformes et inquiets de signes de discordance entre gouvernement et Parlement. Le peso argentin sous performe lui aussi, faisant l'objet de prises de profit après son fort rebond récent. Enfin, les pays exportateurs de pétrole (Russie et Colombie) voient leurs devises se déprécier légèrement du fait de la correction du pétrole sur la période. A l'inverse, l'Inde, l'Indonésie, l'Afrique du Sud et la Turquie affichent des progressions de plus de 6% contre dollar. Cela reflète un appétit pour le risque, la recherche de rendement et le repositionnement des investisseurs sur des devises sous valorisées.

Coté flux, le marché est resté très calme. La décollecte se poursuit sur la dette forte (-1,9 milliards de dollars), plus modestement sur la dette locale (-388 millions de dollars).

La performance du fonds est de 2,18% sur la période, contre 2,23% pour son indice composite. Les positions longues sur l'Indonésie et l'Afrique du Sud bénéficient au fonds, de même que la sous exposition à la dette souverain en euros, tandis que la sous sensibilité à la Turquie coûte 15bps en relatif.

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).

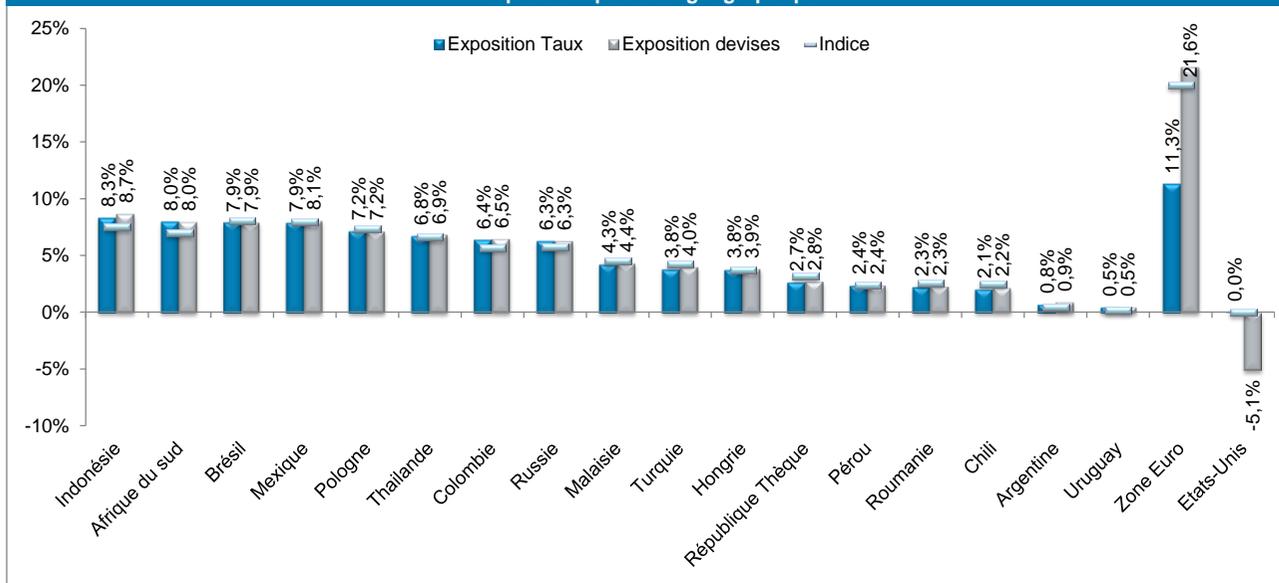
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2018

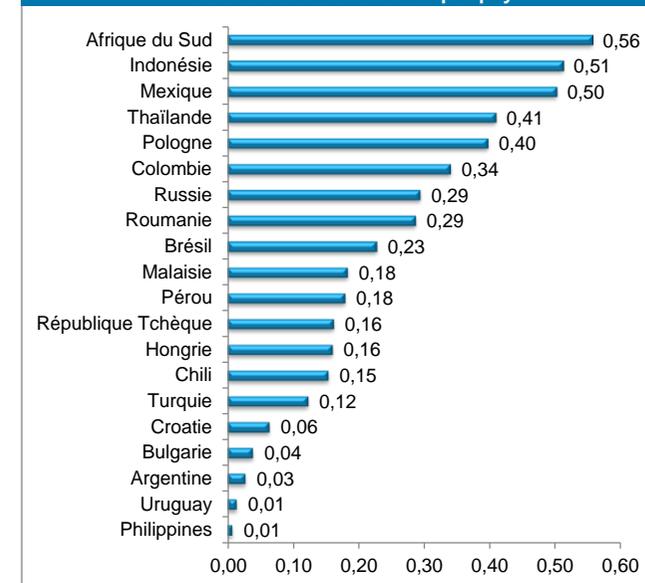


Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



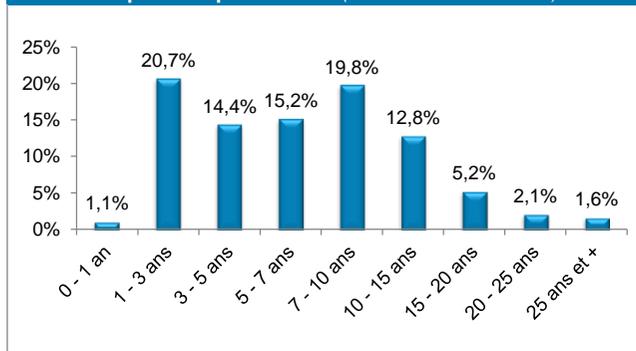
Source OFI AM

Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	10,37%
ETAT POLOGNE	9,26%
ETAT INDONESIE	8,84%
ETAT AFRIQUE DU SUD	8,38%
ETAT BRESIL	8,06%
ETAT COLOMBIE	6,75%
ETAT THAÏLANDE	6,72%
ETAT RUSSIE	6,46%
ETAT ROUMANIE	4,76%
ETAT TURQUIE	4,46%
TOTAL	74,06%

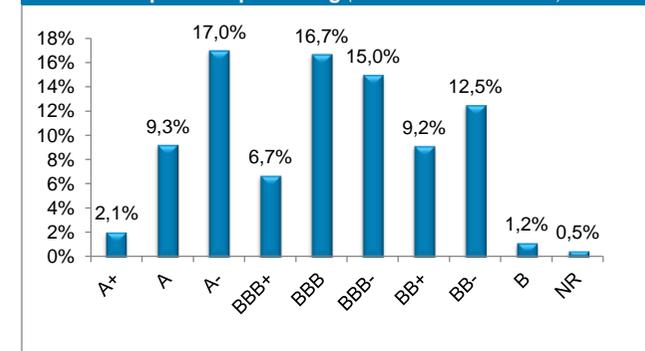
Source OFI AM

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

