

# OFI GLOBAL EMERGING BOND OPPORTUNITIES

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019



L'objectif de gestion est d'offrir au porteur une diversification géographique de ses investissements obligataires par la constitution d'un portefeuille de titres de dette des pays émergents, sur la durée de placement recommandée, soit à horizon du 31 décembre 2020.

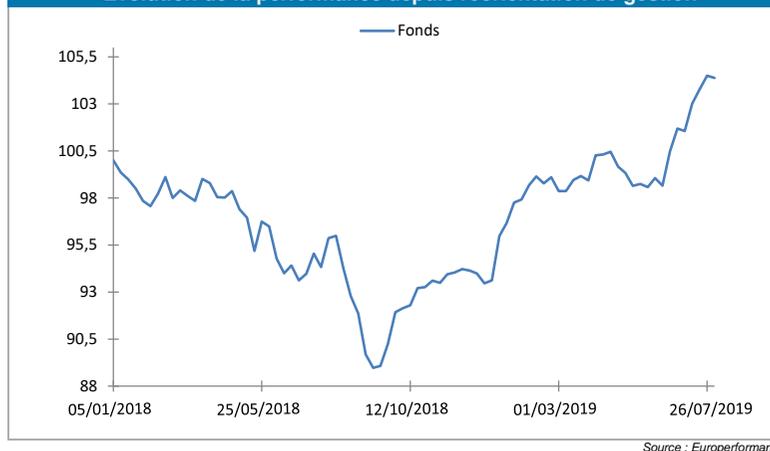
## Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	10 162,16
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	69,69
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	112,85
Poids des obligations d'Etats :	97,31%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,00%
Nombre d'émetteurs :	12
Taux d'investissement :	97,31%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0011550771
Ticker :	-
Classification Europerformance :	Obligations pays émergents - général
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Principaux risques :	Risque de crédit, de taux, de change
Société de gestion :	OFI Asset Management
Gérant(s) :	Marion BALESTIER
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	27/09/2013
Date de réorientation de gestion :	05/01/2018
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J - 1 à 12h
Limite de rachat :	J - 1 à 12h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	0,61%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

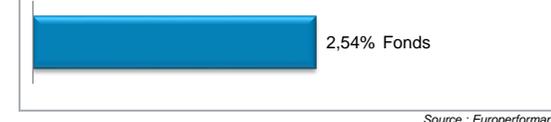
## Evolution de la performance depuis réorientation de gestion



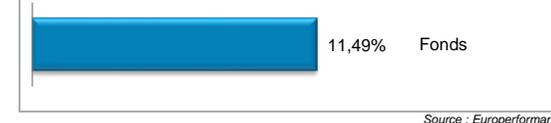
## Profil de risque

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.
OFI GLOBAL EMERGING BOND OPPORTUNITIES	12,96%	4,30%	5,76%	4,50%	4,16%	4,91%	8,62%	6,46%	11,49%	4,84%	5,48%	4,98%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2014					2,53%	0,34%	0,61%	0,27%	-0,85%	1,26%	0,14%	-1,41%	0,43%
2015	2,25%	-0,41%	-0,26%	0,62%	0,08%	-1,17%	-0,51%	-1,78%	-1,33%	1,90%	0,02%	-1,99%	-2,64%
2016	0,13%	0,66%	1,63%	1,33%	-0,66%	0,92%	0,84%	0,85%	0,00%	0,10%	-2,13%	0,87%	4,58%
2017	0,12%	1,24%	0,03%	-0,09%	-0,21%	-0,39%	0,07%	0,25%	-0,11%	-0,25%	-0,37%	-0,21%	0,06%
2018	-1,19%	0,62%	-0,10%	-0,66%	-1,64%	-3,23%	2,40%	-6,45%	2,51%	0,92%	1,55%	-0,87%	-6,31%
2019	5,69%	0,03%	0,19%	0,26%	-0,14%	2,52%	2,54%						11,49%

Source : Europerformance

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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



# OFI GLOBAL EMERGING BOND OPPORTUNITIES



Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019

## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	7,13%	Brésil	10,000%	6,598%	01/01/2023	BB-
ETAT RUSSIE 7.600 2022_07	6,79%	Russie	7,600%	6,926%	20/07/2022	BBB-
ETAT INDONESIE 7.000 2022_05	6,36%	Indonésie	7,000%	6,267%	15/05/2022	BBB
ETAT INDONESIE 8.375 2024_03	6,11%	Indonésie	8,375%	6,619%	15/03/2024	BBB
ETAT POLOGNE 5.750 2022_09	5,94%	Pologne	5,750%	1,666%	23/09/2022	A
ETAT COLOMBIE 10.000 2024_07	5,85%	Colombie	10,000%	4,979%	24/07/2024	BBB
ETAT AFRIQUE SUD 7.750 2023_02	5,43%	Afrique du Sud	7,750%	7,456%	28/02/2023	BB+
ETAT PEROU 5.700 2024_08	5,35%	Pérou	5,700%	3,326%	12/08/2024	A-
ETAT MEXIQUE 6.500 2021_06	5,18%	Mexique	6,500%	7,443%	10/06/2021	A-
ETAT RUSSIE 7.600 2021_04	5,15%	Russie	7,600%	6,819%	14/04/2021	BBB-
<b>TOTAL</b>	<b>59,30%</b>					

Source : OFI AM

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

Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Frequence de Gain	Perte Max.
2,44%	1,63	-1,28	62,50%	-7,30%

Source : OFI AM

## Maturité, Rating, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
3,38 ans	BBB	7,28%	2,72

Source : OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT INDONESIE 8.375 2024_03	5,00%	6,11%	ETAT AFRIQUE SUD 7.750 2023_02	6,00%	5,48%
ETAT MALAISIE 3.418 2022_08	3,61%	4,66%	ETAT AFRIQUE SUD 6.750 2021_03	2,92%	1,41%

Source : OFI AM

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Le marché est très bien orienté au mois de juillet, porté par la détente des taux « core » et le ton de plus en plus accommodant des banques centrales. Le mouvement de recherche de rendement s'est ainsi poursuivi, se matérialisant par des entrées significatives de la part des investisseurs non-spécialistes sur les différents segments de dette émergente, et par une importante compression de spreads (20 à 35bps selon le compartiment). Les fonds émergents ont collecté 4,3mds USD dans ce contexte, la dette forte captant la majeure partie de flux (4,07mds).

Le dollar a fortement rebondi sur la période (DXY +2,5%). Les devises émergentes ont bien résisté à ce mouvement, et sont quasiment inchangées face au dollar. Elles affichent une performance de 1,8% contre l'euro, du fait de la dépréciation de l'euro contre usd (-2%). La dette locale affiche ainsi une performance de 1,13% exprimée en dollar, 3,2% contre euro. La dette souveraine forte progresse de 1,2%, le crédit de 0,95%.

Les devises offrent des performances très hétérogènes sur la période. La Turquie profite toujours d'un fort rebond de son marché local : la devise s'apprécie de 4,3%, les taux se détendent de près de 180bps en moyenne, alors que le marché anticipe de larges baisses de taux de la banque centrale. Le Brésil s'est également bien comporté (BRL +2%), grâce au vote de la réforme du système de retraite, très attendu, approuvé par l'Assemblée. Le vote au Sénat interviendra au mois d'octobre mais ne devrait pas contredire le vote des députés.

A l'inverse, les pesos argentin, chilien et colombien se déprécient d'environ 3% face au dollar. La baisse des prix des matières premières et, dans le cas de l'Argentine, l'approche des élections primaires précédant les présidentielles, ont influé négativement sur leurs cours.

La performance du fonds est de 2,54% sur la période. La majeure partie de la performance provient de l'effet change, qui apporte 156bps. La contribution de la composante taux est plus limitée (98bps), en raison du profil court du fonds et de sa faible sensibilité. Il profite ainsi moins de l'effet de la détente des taux que le marché. L'Amérique Latine est le contributeur le plus important, amenant 156bps à la performance. Cela s'explique par l'effet portage, la détente des taux et la surperformance du real brésilien.

Marion BALESTIER - 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. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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

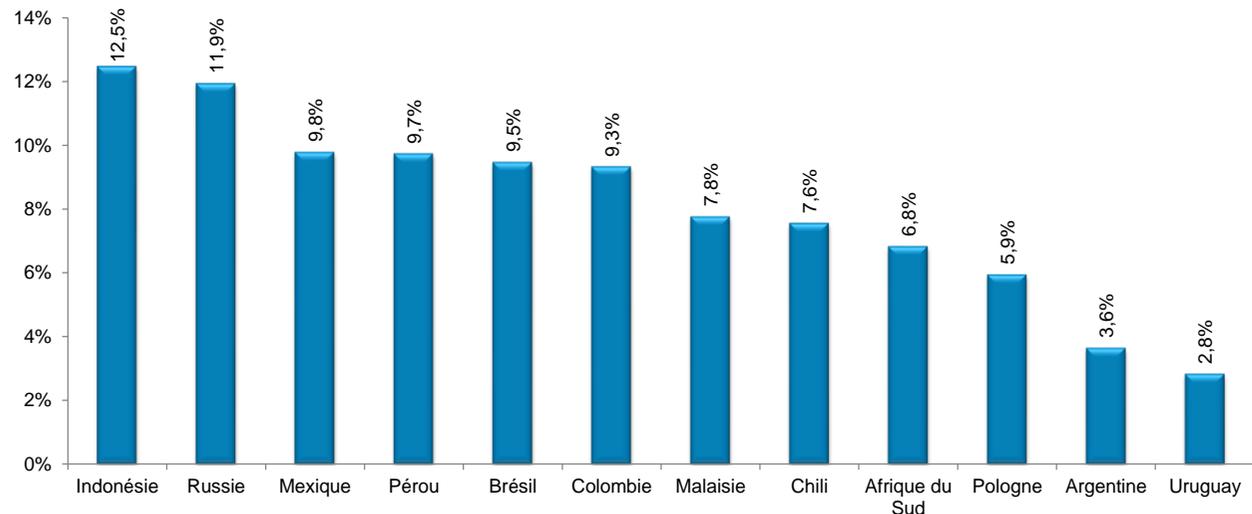


# OFI GLOBAL EMERGING BOND OPPORTUNITIES

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019

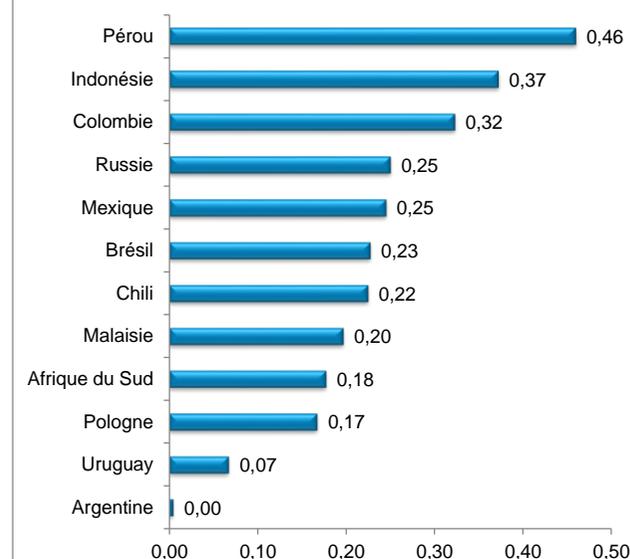


## Répartition par zone géographique



Source : OFI AM

## Contribution à la sensibilité par pays



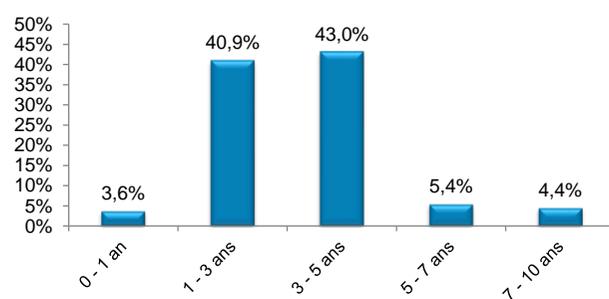
Source : OFI AM

## Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT INDONESIA	12,47%
ETAT RUSSIE	11,94%
ETAT MEXIQUE	9,79%
ETAT PEROU	9,74%
ETAT BRESIL	9,47%
ETAT COLOMBIE	9,33%
ETAT MALAISIE	7,76%
ETAT CHILI	7,56%
ETAT AFRIQUE DU SUD	6,83%
ETAT POLOGNE	5,94%
<b>TOTAL</b>	<b>90,84%</b>

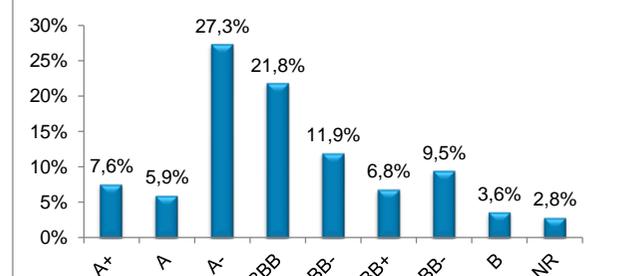
Source : OFI AM

## 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. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. 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)

