

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 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 ».

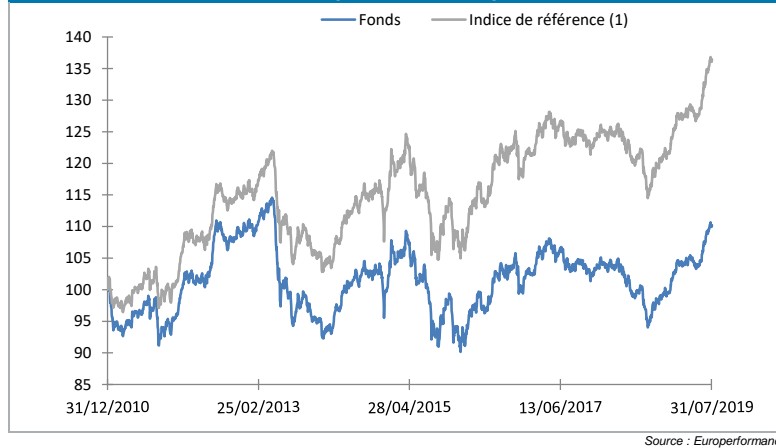
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	110,18
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	73,10
Poids des obligations d'Etats :	91,72%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,00%
Nombre d'émetteurs :	20
Taux d'investissement :	91,72%

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 :	1,10%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

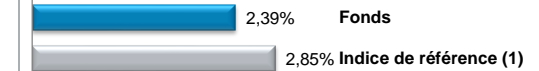
Evolution de la performance depuis création



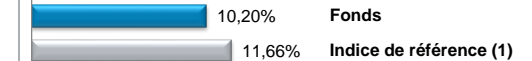
Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année

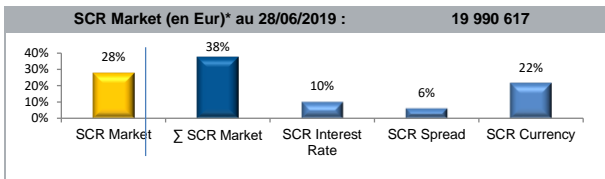


Performances & Volatilités

	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	10,18%	8,30%	8,36%	7,99%	8,22%	5,69%	9,86%	5,41%	10,20%	4,46%	5,75%	5,78%
Indice de référence ⁽¹⁾	36,47%	7,96%	20,52%	7,88%	13,61%	5,59%	12,02%	5,43%	11,66%	4,49%	7,03%	6,80%

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
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%	0,43%	2,87%	2,39%						10,20%	11,66%

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 - juillet 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating ⁽¹⁾
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	3,34%	Brésil	10,000%	5,395%	01/01/2021	BB-
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	2,77%	Brésil	10,000%	6,575%	01/01/2023	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	1,98%	Pologne	5,250%	-0,176%	20/01/2025	A
ETAT THAILANDE 3.650 2021_12	1,72%	Thaïlande	3,650%	1,459%	17/12/2021	BBB+
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	1,68%	Malaisie	3,900%	3,661%	30/11/2026	A-
ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04	1,62%	Mexique	3,625%	1,553%	09/04/2029	A-
ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03	1,54%	Roumanie	2,875%	1,595%	11/03/2029	BBB-
ETAT BRESIL 10.000 2027_01	1,51%	Brésil	10,000%	6,746%	01/01/2027	BB-
ETAT MEXIQUE 6.500 2022_06	1,38%	Mexique	6,500%	7,352%	09/06/2022	A-
ETAT POLOGNE 2.000 2021_04	1,36%	Pologne	2,000%	1,467%	25/04/2021	A
TOTAL	18,89%					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
0,54%	62,50%	-5,66%

Source OFI AM

Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,17 ans	BBB	4,79%	4,61

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT RUSSIE 7.050 2028_01	0,58%	1,16%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT TURQUIE 8.000 2025_03	0,57%	Vente

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 2,39% sur la période, contre 2,85% pour son indice. La sous pondération, en sensibilité et en poids, à la Turquie, coûte 14bps de performance relative. Nous pensons cependant que l'assouplissement de la politique monétaire anticipé est très intégré dans la courbe des taux locaux, et que le pays profite actuellement du sentiment global positif et de la recherche de rendement. D'autre part, la sous pondération de la dette émergente libellée en euro, coûte également 15bps à la performance, du fait de la poursuite de la détente des taux « core », entraînant le marché de la dette forte dans son sillage. Enfin, la position longue EURUSD coûte 12bps à la performance.

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

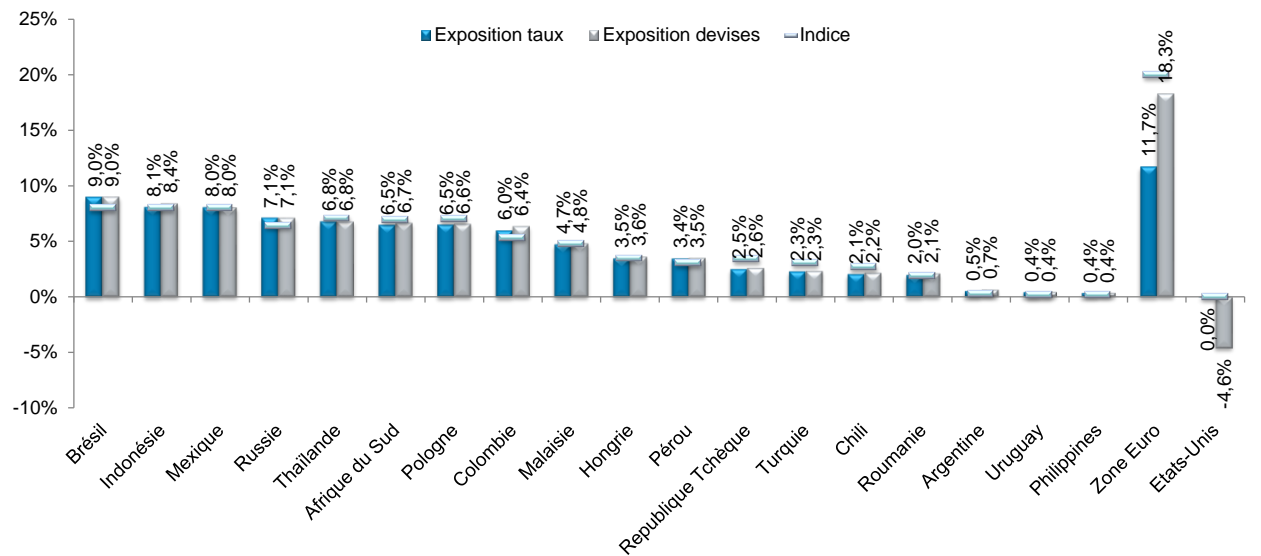


SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - juillet 2019

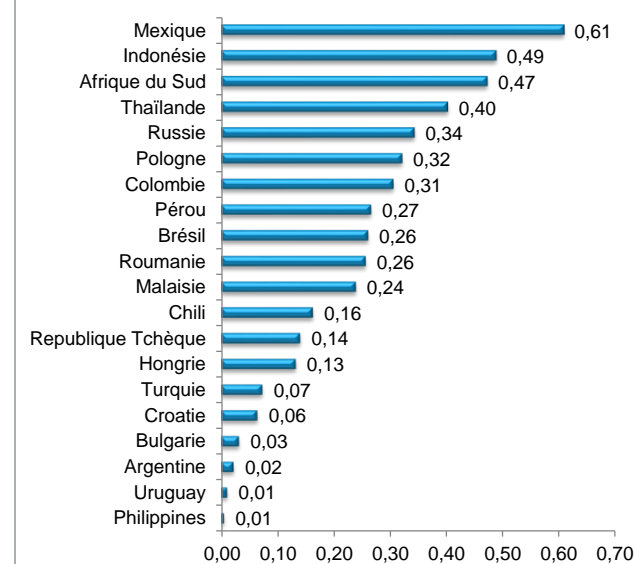


Répartition par zone géographique



Source OFI AM

Contribution à la sensibilité par pays



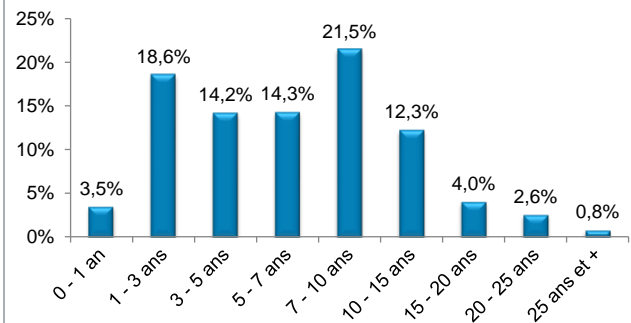
Source OFI AM

Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	11,04%
ETAT BRESIL	9,16%
ETAT INDONESIE	8,95%
ETAT POLOGNE	8,48%
ETAT RUSSIE	7,27%
ETAT AFRIQUE DU SUD	6,84%
ETAT THAILANDE	6,80%
ETAT COLOMBIE	6,32%
ETAT MALAISIE	4,74%
ETAT ROUMANIE	4,48%
TOTAL	74,10%

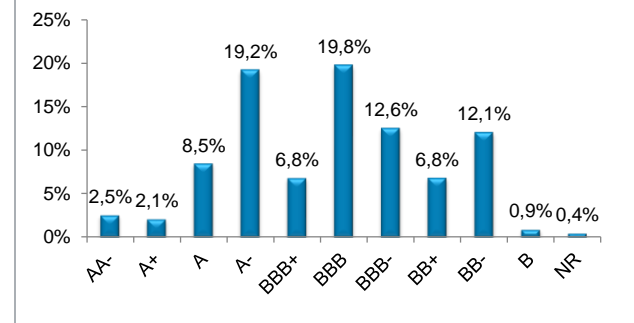
Source OFI AM

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

