

# SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 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 ».

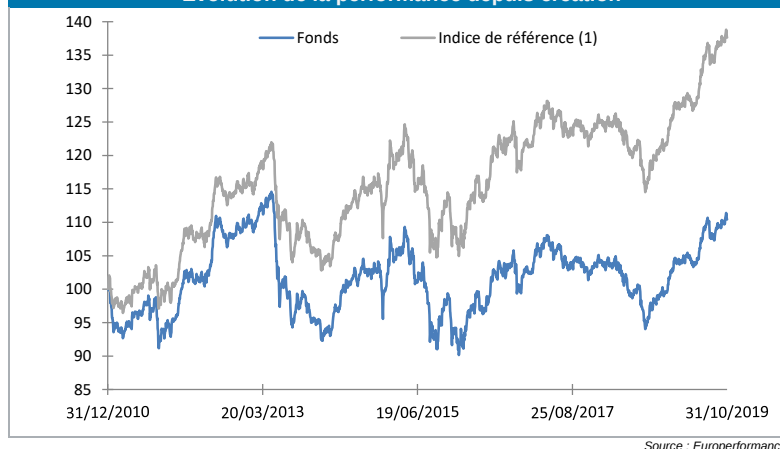
## Chiffres clés au 31/10/2019

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| Valeur Liquidative (en euros) :              | 110,43 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) : | 73,26  |
| Poids des obligations d'Etats :              | 94,62% |
| Poids des obligations d'Emetteurs privés :   | 2,20%  |
| Nombre d'émetteurs :                         | 21     |
| Taux d'investissement :                      | 96,82% |

## 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<br>Risques de marché : taux et crédit<br>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

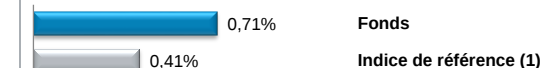


## Profil de risque

Niveau :

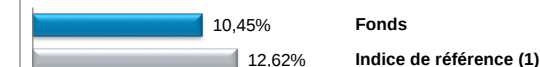


## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



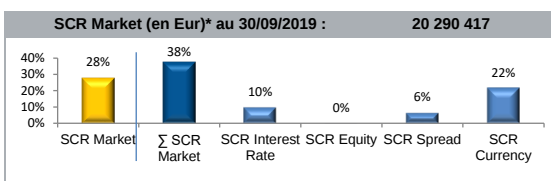
Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

|                                    | Depuis création |        | 5 ans glissants |        | 3 ans glissants |        | 1 an glissant |        | Année 2019 |        | 6 mois | 3 mois |
|------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
|                                    | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.         | Volat. | Perf.      | Volat. | Perf.  | Perf.  |
| SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT       | 10,43%          | 8,21%  | 6,25%           | 7,92%  | 5,85%           | 5,51%  | 13,02%        | 4,46%  | 10,45%     | 4,52%  | 6,02%  | 0,23%  |
| Indice de référence <sup>(1)</sup> | 37,64%          | 7,88%  | 17,83%          | 7,80%  | 11,48%          | 5,40%  | 15,46%        | 4,29%  | 12,62%     | 4,38%  | 7,71%  | 0,86%  |

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 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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%   | -1,94% | 1,49%  | 0,71%  |        |        | 10,45% | 12,62% |

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 - octobre 2019



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé                      | Poids         | Pays      | Coupon  | Tx AC   | Maturité   | Rating <sup>(1)</sup> |
|------------------------------|---------------|-----------|---------|---------|------------|-----------------------|
| ETAT BRESIL 10.000 2023_01   | 3,22%         | Brésil    | 10,000% | 5,744%  | 01/01/2023 | BB-                   |
| ETAT BRESIL 10.000 2021_01   | 3,19%         | Brésil    | 10,000% | 4,447%  | 01/01/2021 | BB-                   |
| PEMEX 4.750 2029_02          | 2,20%         | Mexique   | 4,750%  | 4,200%  | 26/02/2029 | BB+                   |
| ETAT POLOGNE 5.250 2025_01   | 1,98%         | Pologne   | 5,250%  | -0,181% | 20/01/2025 | A                     |
| ETAT THAILANDE 3.650 2021_12 | 1,76%         | Thaïlande | 3,650%  | 1,251%  | 17/12/2021 | BBB+                  |
| ROMANIA 2.124 2031_07        | 1,71%         | Roumanie  | 2,124%  | 1,772%  | 16/07/2031 | BBB-                  |
| ETAT BRESIL 10.000 2025_01   | 1,71%         | Brésil    | 10,000% | 5,673%  | 01/01/2025 | BB-                   |
| ETAT MALAISIE 3.900 2026_11  | 1,68%         | Malaisie  | 3,900%  | 3,538%  | 30/11/2026 | A-                    |
| ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04   | 1,68%         | Mexique   | 3,625%  | 1,135%  | 09/04/2029 | A-                    |
| ETAT MALAISIE 4.498 2030_04  | 1,50%         | Malaisie  | 4,498%  | 3,654%  | 15/04/2030 | A-                    |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>20,61%</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. |
|----------------|-------------------|------------|
| 0,64%          | 62,75%            | -2,00%     |

Source OFI AM

## Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

| Maturité moyenne | Rating moyen | Taux actuariel (Tx AC) | Sensibilité Taux |
|------------------|--------------|------------------------|------------------|
| 7,47 ans         | BBB          | 4,85%                  | 5,21             |

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcement          |           |         | Ventes / Allègement            |           |         |
|--------------------------------|-----------|---------|--------------------------------|-----------|---------|
| Libellé                        | Poids M-1 | Poids M | Libellé                        | Poids M-1 | Poids M |
| PEMEX 4.750 2029_02            | Achat     | 2,20%   | ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03    | 1,58%     | Vente   |
| ROMANIA 2.124 2031_07          | Achat     | 1,71%   | ETAT AFRIQUE SUD 8.750 2044_01 | 1,15%     | 0,74%   |
| ETAT BRESIL 10.000 2029_01     | Achat     | 1,24%   |                                |           |         |
| ETAT REP TCHEQUE 0.950 2030_05 | Achat     | 0,82%   |                                |           |         |
| ETAT CHILI 4.700 2030_09       | Achat     | 0,49%   |                                |           |         |

Source : OFI AM

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Le mois d'octobre est marqué par un début de rebond des taux souverains, en Europe et aux Etats-Unis, mouvement né du dégonflement des anticipations de ralentissement de la croissance mondiale ainsi, dans une moindre mesure, que des espoirs de trêve dans les tensions entre la Chine et les Etats-Unis. Les taux émergents n'ont pas souffert de cette évolution et les taux continuent de se détendre sur tous les compartiments, les spreads se resserrant ainsi de 10 à 15bps.

La correction du dollar sur la période (le Dollar index recule de 2,04%) a bénéficié aux devises émergentes, lesquelles s'apprécient en moyenne de 1,9% au cours du mois. Ainsi, la dette locale a nettement surperformé le segment dette forte, avec une progression de 2,8% vs USD (0,55% contre euro du fait de l'appréciation de l'euro vs dollar). Le crédit émergent progresse de 0,9%, le souverain en dollar de 0,28%. La dette souveraine libellée en euro corrige dans le sillage des taux allemands (-0,16% sur le mois).

Les plus fortes progressions observées sur les devises se situent en Europe de l'Est, où zloty polonais et forint hongrois s'apprécient dans la lignée de la belle performance de l'euro. En Amérique Latine, la recherche de rendement et un contexte local favorable ont favorisé le Mexique, la Colombie et le Brésil. Pour ce dernier, le Sénat a finalement voté l'importante réforme des retraites, contribuant à nourrir l'histoire de transformation structurelle du pays.

Au Chili, d'importantes manifestations inquiètent le marché par leur impact potentiel sur la croissance, et ont poussé le gouvernement à annuler le sommet de l'APEC du 16 Novembre. La devise est en recul de 1,7% face au dollar.

La performance du fonds est de 71bps contre 41bps pour son indice au mois d'octobre. La sous pondération de la poche de dette souveraine en euro, ainsi que la position longue euro contre dollar, apportent en relatif 19bps au total. Le positionnement au Latam, notamment la surpondération du Brésil et la sous pondération du Chili, apportent également une contribution positive de 17bps. Le positionnement sur l'EEMEA (Turquie et Afrique du Sud notamment) retire 7bps.

Marion BALESTIER - Xinghang Li - Gérard(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](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)

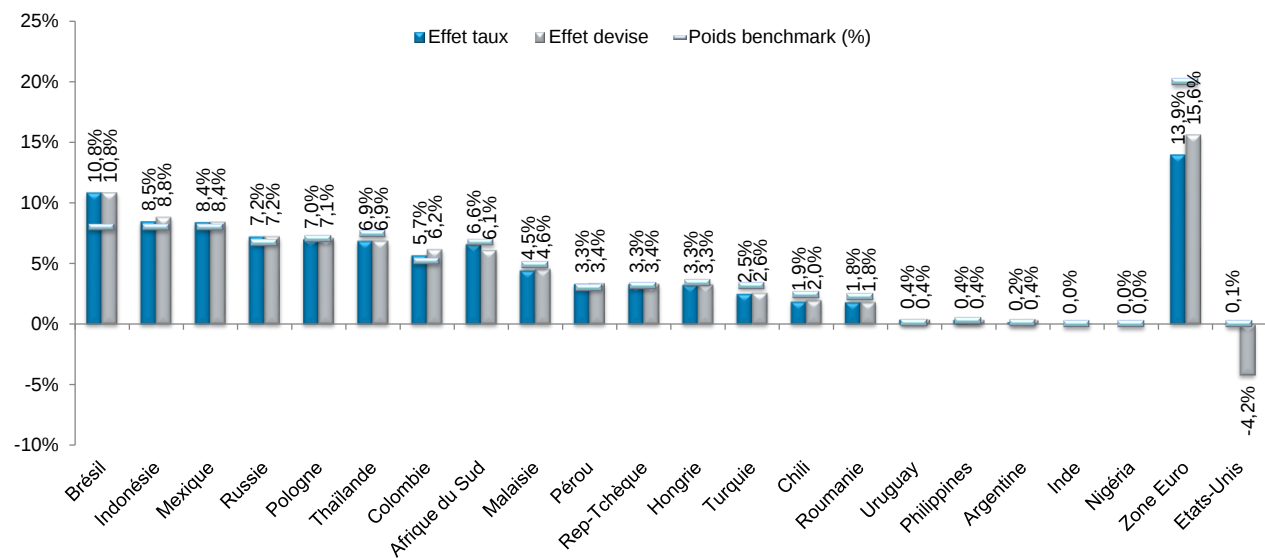


# SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - octobre 2019

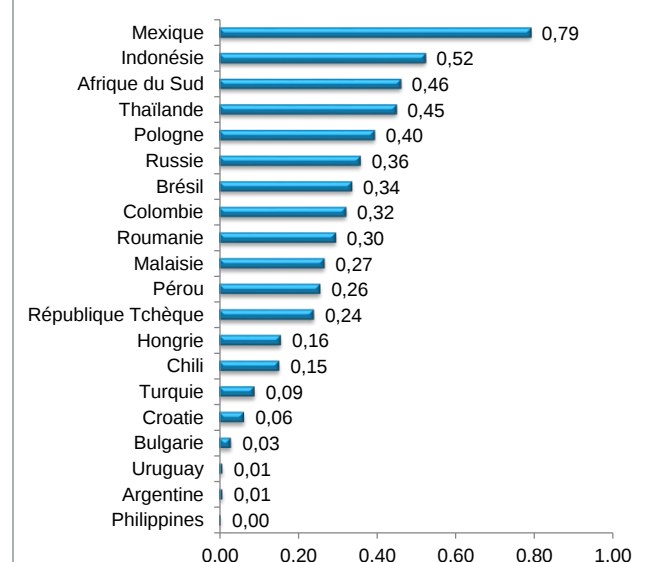


## Répartition par zone géographique



Source OFI AM

## Contribution à la sensibilité par pays



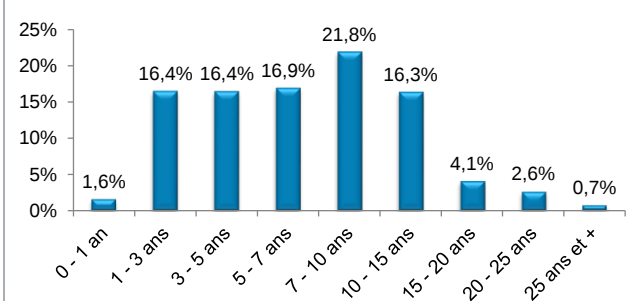
Source OFI AM

## Top 10 Emetteurs

| Libellés            | Poids         |
|---------------------|---------------|
| ETAT MEXIQUE        | 11,45%        |
| ETAT BRESIL         | 10,99%        |
| ETAT INDONESIE      | 9,35%         |
| ETAT POLOGNE        | 8,99%         |
| ETAT RUSSIE         | 7,39%         |
| ETAT AFRIQUE DU SUD | 6,98%         |
| ETAT THAILANDE      | 6,89%         |
| ETAT COLOMBIE       | 6,03%         |
| ETAT MALAISIE       | 4,47%         |
| ETAT PEROU          | 3,34%         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>75,88%</b> |

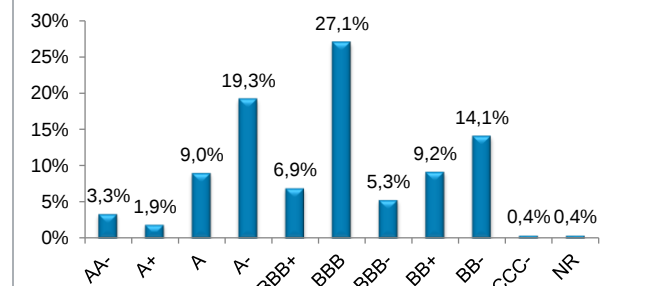
Source OFI AM

## 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)

