

SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 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 ».

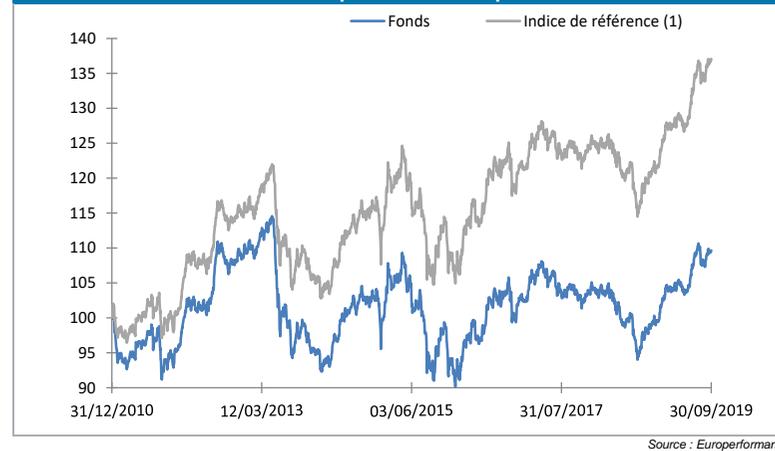
Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	109,65
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	72,75
Poids des obligations d'Etats :	92,76%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,67%
Nombre d'émetteurs :	20
Taux d'investissement :	93,43%

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

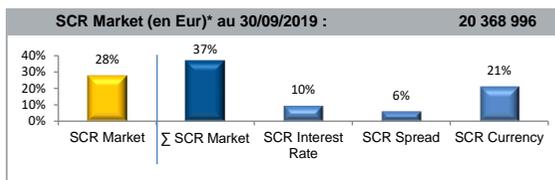


Performances & Volatilités

	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	9,65%	8,23%	7,17%	7,92%	6,23%	5,63%	12,40%	4,36%	9,67%	4,52%	5,37%	1,90%
Indice de référence ⁽¹⁾	37,08%	7,90%	19,78%	7,79%	12,35%	5,53%	15,30%	4,21%	12,16%	4,40%	7,35%	3,31%

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%	0,43%	2,87%	2,39%	-1,94%	1,49%				9,67%	12,16%

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 - septembre 2019



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	3,14%	Brésil	10,000%	4,894%	01/01/2021	BB-
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	3,13%	Brésil	10,000%	6,336%	01/01/2023	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	2,00%	Pologne	5,250%	-0,295%	20/01/2025	A
ETAT THAÏLANDE 3.650 2021_12	1,79%	Thaïlande	3,650%	1,165%	17/12/2021	BBB+
ETAT MALAISIE 3.900 2026_11	1,72%	Malaisie	3,900%	3,524%	30/11/2026	A-
ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04	1,68%	Mexique	3,625%	1,203%	09/04/2029	A-
ETAT BRESIL 10.000 2025_01	1,65%	Brésil	10,000%	6,297%	01/01/2025	BB-
ETAT ROUMANIE 2.875 2029_03	1,58%	Roumanie	2,875%	1,376%	11/03/2029	BBB-
ETAT MALAISIE 4.498 2030_04	1,58%	Malaisie	4,498%	3,610%	15/04/2030	A-
ETAT BRESIL 10.000 2027_01	1,43%	Brésil	10,000%	6,551%	01/01/2027	BB-
TOTAL	19,70%					

Source OFI AM

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

Tracking Error	Frequence de Gain	Perte Max.
0,62%	66,67%	-2,00%

Source OFI AM

Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

Maturité moyenne	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,52 ans	BBB	4,88%	4,94

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT POLOGNE 2.500 2027_07	0,61%	1,19%	ETAT HONGRIE 7.500 2020_11	0,80%	Vente
ETAT HONGRIE 3.000 2027_10	0,50%	1,07%	ETAT MALAISIE 4.378 2019_11	0,72%	Vente
ETAT INDONESIE 9.000 2029_03	0,26%	0,80%	ETAT COLOMBIE 11.000 2020_07	0,67%	Vente
ETAT TURQUIE 10.600 2026_02	0,55%	1,09%	ETAT THAÏLANDE 2.550 2020_06	0,57%	Vente
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	2,60%	3,13%	ETAT REP TCHEQUE 3.850 2021_09	0,39%	Vente

Source : OFI AM

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés émergents rebondissent au mois de septembre, après une correction significative en août, et portés par un léger apaisement des tensions sino-américaines. De nombreux pays prennent également des mesures afin de soutenir leurs économies, dont la Chine qui annonce en début de mois un plan combinant stimulus budgétaire et monétaire.

Les obligations émergentes ont bien absorbé la tension des taux américains, et les spreads se resserrent de 15 à 20bps sur tous les compartiments. Les devises émergentes n'ont que très peu rebondi, en moyenne 0,3% face à un dollar toujours bien orienté (Dollar Index +0,5%). Ainsi, la composante taux fait la majeure partie de la performance sur la dette locale, qui progresse de 1,20% exprimée en dollar, 2% contre euro, surperformant les compartiments de dette forte.

Le surperformeur du mois est la Turquie, dont le marché local connaît un fort rebond dans le contexte du ralentissement de son inflation. Cette évolution permet à la banque centrale de baisser ses taux de façon significative, et entraîne le retour des investisseurs sur ce pays. Les taux se sont détendus de 250bps en moyenne sur la courbe en devise locale, et la Turkish Lira gagne 3% face au dollar.

Le marché de taux brésilien poursuit son rallye, alors que la banque centrale adopte un ton de plus en plus conciliant et a baissé son taux directeur de 50bps. La devise est en léger recul contre dollar, du fait d'un environnement de portage moins attractif.

Les fonds de dette émergente ont collecté 2,2 milliards de dollars au mois de septembre, dont 1,5mds sur la dette forte. Le marché des actions émergentes à l'inverse, poursuit sa décollecte avec 3 milliards de dollars de sorties sur la période.

La performance du fonds est de 1,49% sur la période, contre 1,62% pour son indice. La sous performance provient essentiellement de la sous pondération à la Turquie. Dans ce fort rallye, nous avons réduit l'écart avec l'indice, mais restons défensifs et prudents quant à l'aspect court termiste du ralentissement de l'inflation. La position coûte 11bps en relatif. La position longue sur l'euro contre dollar coûte également 7bps à la performance. A l'inverse la surexposition du fonds aux marchés brésilien, mexicain et péruvien contribue favorablement 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).

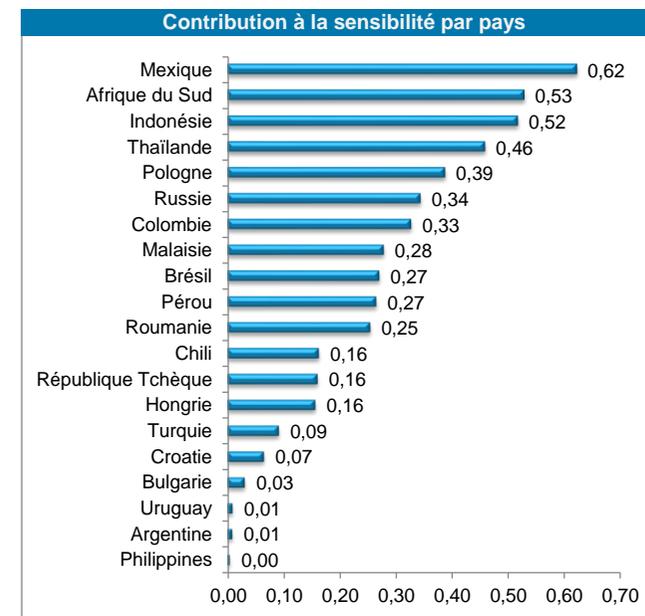
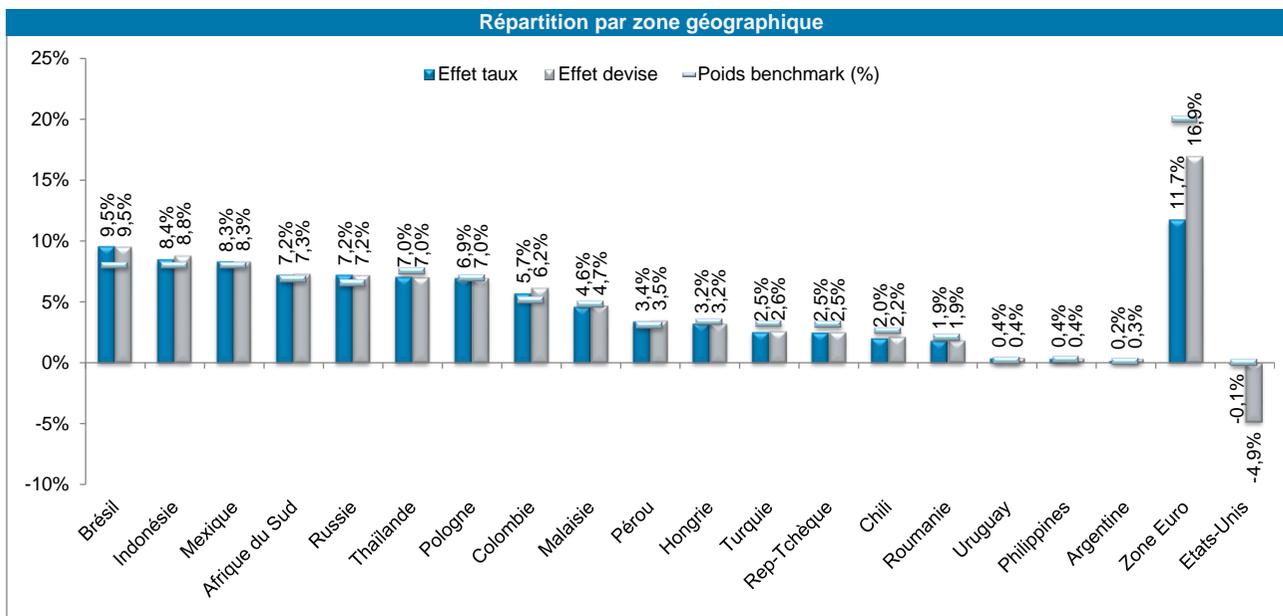
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

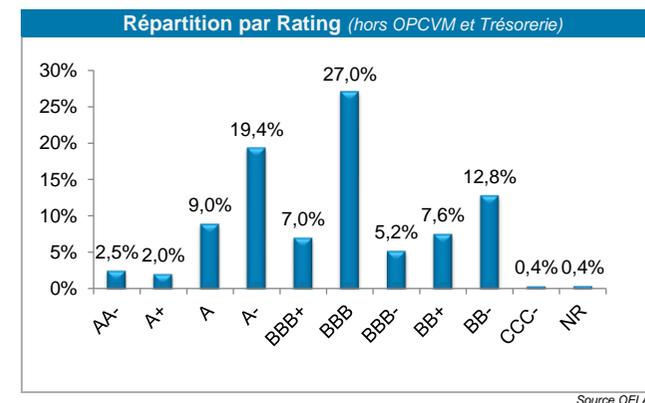
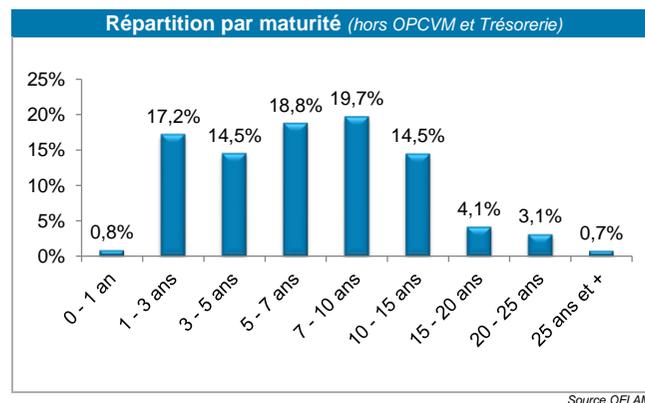
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - septembre 2019



Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	11,35%
ETAT BRESIL	9,69%
ETAT INDONESIE	9,35%
ETAT POLOGNE	8,95%
ETAT AFRIQUE DU SUD	7,57%
ETAT RUSSIE	7,37%
ETAT THAÏLANDE	7,05%
ETAT COLOMBIE	6,04%
ETAT MALAISIE	4,62%
ETAT ROUMANIE	4,39%
TOTAL	76,38%

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

