

# SSP OFI Global Emerging Debt

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 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 ».

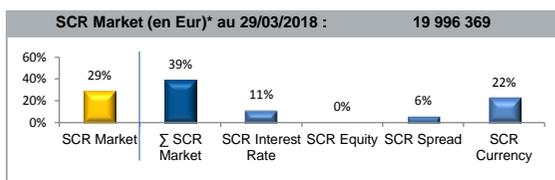
## Chiffres clés au 31/05/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	101,57
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	66,67
Poids des obligations d'Etats :	96,29%
Poids des obligations d'Emetteurs privés :	0,42%
Nombre d'émetteurs :	20
Taux d'investissement :	96,71%

## Caractéristiques du fonds

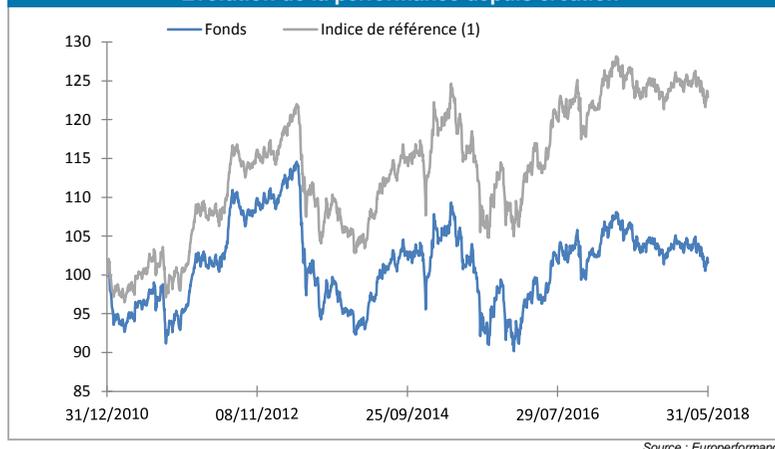
Code ISIN :	LU0574846324
Ticker :	SSOFIGE LX Equity
Classification Europerformance :	Obligations pays émergents - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	80% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Unhedged Euro + 20% JP Morgan Euro EMBI
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques 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
Devises :	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

## Solvency Capital Requirement



\*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

## Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## 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	1,57%	8,65%	-5,20%	8,79%	-2,98%	8,24%	-3,52%	4,70%	-1,69%	5,13%	-0,74%	-2,92%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	22,91%	8,29%	6,61%	8,52%	3,01%	8,02%	-1,76%	4,60%	-0,99%	4,90%	0,17%	-2,18%

Source : Europerformance

## 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%								-1,69%	-0,99%

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 - mai 2018



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Tx AC	Maturité	Rating (1)
ETAT BRESIL 10.000 2021_01	2,49%	Brésil	10,000%	8,461%	01/01/2021	BB-
ETAT BRESIL 10.000 2019_01	2,40%	Brésil	10,000%	6,604%	01/01/2019	BB-
ETAT POLOGNE 5.250 2025_01	2,13%	Pologne	5,250%	0,795%	20/01/2025	A-
ETAT MEXIQUE 8.000 2020_06	1,80%	Mexique	8,000%	7,766%	11/06/2020	A-
ETAT THAILANDE 3.650 2021_12	1,76%	Thaïlande	3,650%	1,891%	17/12/2021	BBB+
ETAT COLOMBIE 10.000 2024_07	1,69%	Colombie	10,000%	6,092%	24/07/2024	BBB
ETAT BRESIL 10.000 2023_01	1,63%	Brésil	10,000%	10,272%	01/01/2023	BB-
ETAT POLOGNE 2.000 2021_04	1,46%	Pologne	2,000%	1,885%	25/04/2021	A-
ETAT MALAISIE 3.480 2023_03	1,46%	Malaisie	3,480%	4,017%	15/03/2023	A-
ETAT MEXIQUE 2.750 2023_04	1,45%	Mexique	2,750%	1,161%	22/04/2023	A-
<b>TOTAL</b>	<b>18,28%</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.
0,49%	39,22%	-5,68%

Source : Europerformance

## Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel (Tx AC)	Sensibilité Taux
7,01 ans	35,48	BBB	5,86%	4,57

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 2034_03	0,67%	1,12%	ETAT TURQUIE 10.400 2019_03	0,53%	Vente
ETAT THAILANDE 3.400 2036_06	0,22%	0,63%	ETAT TURQUIE 8.800 2018_11	0,41%	Vente
ETAT BRESIL 10.000 2027_01	1,05%	1,30%	ETAT INDONESIE 5.250 2018_05	0,36%	Vente
ETAT ROUMANIE 5.800 2027_07	0,21%	0,42%	ETAT INDONESIE 11.500 2019_09	0,15%	0,00%
ETAT THAILANDE 3.650 2031_06	0,31%	0,52%	ETAT INDONESIE 11.000 2020_11	0,48%	0,20%

Source : OFI AM

Source : OFI AM

Marion BALESTIER - Xinghang Li - Gérard(s)

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

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



## Commentaire de gestion

Les marchés émergents connaissent depuis la fin du mois d'avril une phase de forte correction déclenchée par le rebond du dollar, l'accélération à la hausse des taux US, ainsi que le contexte international : fortes tensions commerciales autour des Etats Unis, inquiétudes sur la croissance mondiale...

Du fait du rebond du dollar (+2,3% sur le mois contre un panier de devises), c'est la dette locale qui affiche les plus fortes corrections ces dernières semaines. Les devises émergentes affichent un recul moyen de 3,8% face au billet vert. Le facteur taux a aussi joué : sur la dette locale les spreads s'écartent de 45 bps en moyenne. Ainsi sur le mois la dette locale affiche une perf de -5,20% exprimés en dollar, dont -3,8% d'effet devise et -1,4% d'effet taux. La performance exprimée en euro n'est que de -1,65%, la baisse de l'euro/dollar sur la période amortissant la baisse des devises. Les marchés de dette forte affichent des corrections de 0,6 à 1% sur le mois.

Les pays aux fondamentaux fragiles sont particulièrement sous pression, notamment la Turquie et l'Argentine. Le peso argentin est en forte baisse sur le mois (-18% contre le dollar). La cherté de la devise dans un contexte d'inflation élevée, le déficit du compte courant, la faible liquidité du marché local, ont provoqué ce mouvement de correction initié par les achats de dollars des acteurs locaux. La Banque Centrale et le gouvernement ont réagi de manière très ferme, en relevant les taux directeurs jusqu'à 40%, en annonçant un programme de resserrement budgétaire très ambitieux (retour à l'équilibre des comptes en 2020, contre -3,2% du PIB aujourd'hui), et en écartant toute hypothèse de contrôle des capitaux, de façon à restaurer la confiance des investisseurs. Le gouvernement a enfin entamé des négociations avec le FMI afin d'assurer ses besoins de financements pour 2018 et 2019.

En Turquie, les déficits budgétaire et du compte courant, la progression de l'inflation et les mesures populistes du gouvernement ont participé à fragiliser le marché. La devise perd plus de 10% contre dollar, se stabilisant à la fin du mois suite aux hausses de taux significatives délivrées par la banque centrale.

Le Mexique et le Brésil voient également leurs devises sous performer (-6 et -6,5% contre dollar respectivement sur la période), du fait de contextes politiques domestiques agités ainsi, pour le Mexique, des difficultés de renégociation des accords de libre-échange avec les Etats Unis.

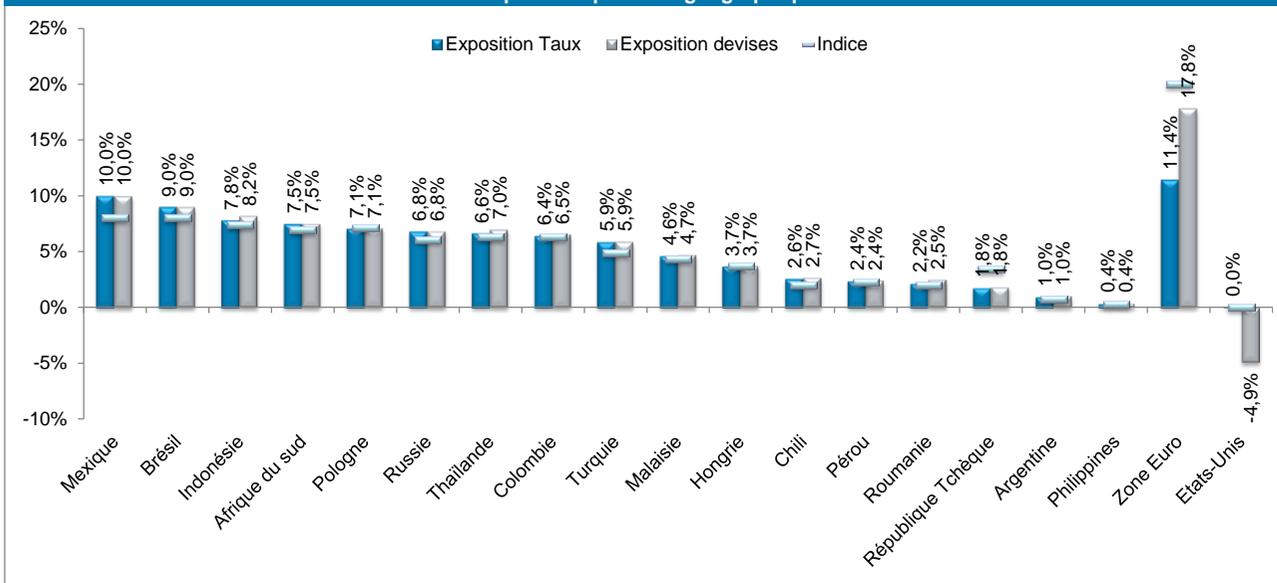
La performance du fonds est de -1,75% sur le mois, contre -1,44% pour son indice de référence. Les expositions au Brésil, au Mexique, à l'Argentine et à la Turquie amènent une contribution relative totale de -41 bps, tandis que la sous exposition à l'euro apporte 5 bps et les sous expositions en dette locale (Thaïlande, Hongrie, République Tchèque ...) amènent une contribution de 12 bps. Les frais retirent 7 bps.

# SSP OFI Global Emerging Debt

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - mai 2018

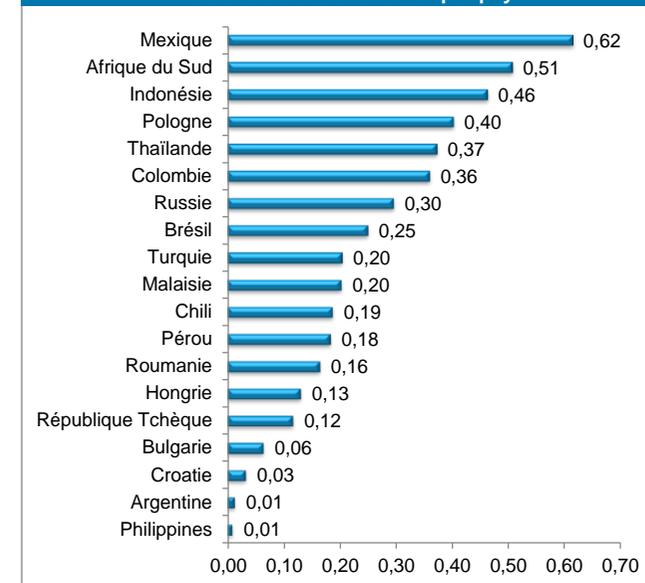


## Répartition par zone géographique



Source : OFI AM

## Contribution à la sensibilité par pays



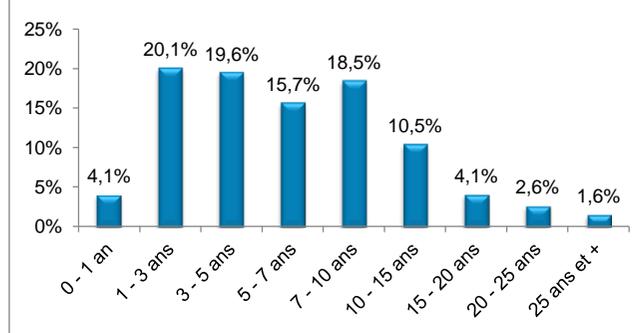
Source : OFI AM

## Top 10 Emetteurs

Libellés	Poids
ETAT MEXIQUE	12,34%
ETAT BRESIL	9,48%
ETAT POLOGNE	9,13%
ETAT INDONESIE	7,82%
ETAT TURQUIE	7,51%
ETAT AFRIQUE DU SUD	7,47%
ETAT COLOMBIE	7,42%
ETAT RUSSIE	6,96%
ETAT THAILANDE	6,59%
ETAT MALAISIE	4,60%
<b>TOTAL</b>	<b>79,33%</b>

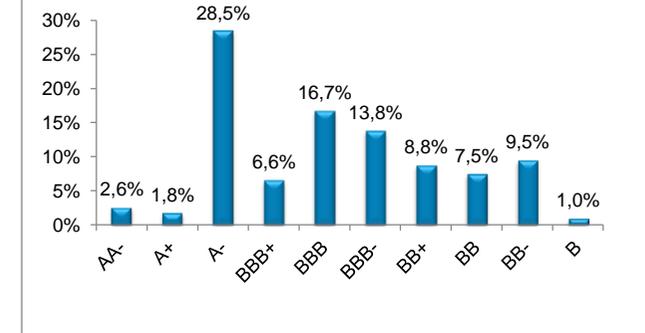
Source : OFI AM

## 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)

