

# SSP OFI GLOBAL EMERGING DEBT

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 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 ».

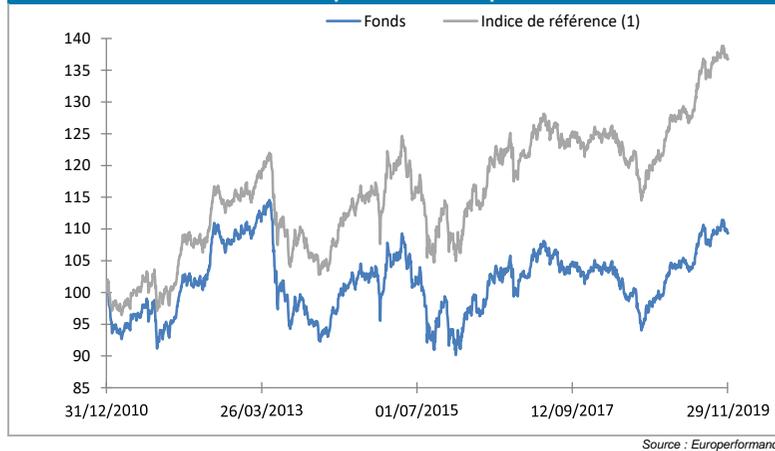
## Chiffres clés au 29/11/2019

|  |        |
|--|--------|
| Valeur Liquidative (en euros) :              | 109,38 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) : | 72,56  |
| Poids des obligations d'États :              | 96,02% |
| Poids des obligations d'Émetteurs privés :   | 2,22%  |
| Nombre d'émetteurs :                         | 21     |
| Taux d'investissement :                      | 98,24% |

## Caractéristiques du fonds

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Code ISIN :                      | LU0574846324   |
| Ticker Bloomberg :               | 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<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 :           | Supérieure à 5 ans   |
| Valorisation :                   | Quotidienne  |
| Frais courants :                 | 1,10%  |
| Dépôttaire :                     | 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

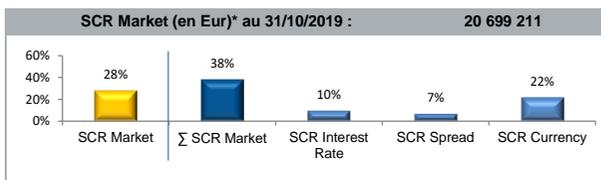


## Performances & Volatilités

|                              | 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 | 9,38%           | 8,18%  | 6,08%           | 7,86%  | 8,88%           | 5,43%  | 9,56%         | 4,69%  | 9,40%      | 4,58%  | 4,56%  | 1,24%  |
| Indice de référence (1)      | 36,80%          | 7,85%  | 17,75%          | 7,73%  | 14,97%          | 5,30%  | 12,26%        | 4,52%  | 11,93%     | 4,45%  | 6,25%  | 1,42%  |

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%  | -0,95% |        | 9,40%  | 11,93% |

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 - novembre 2019



## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé                     | Poids         | Pays     | Coupon  | Tx AC   | Maturité   | Rating <sup>(1)</sup> |
|-----------------------------|---------------|----------|---------|---------|------------|-----------------------|
| ETAT BRESIL 10.000 2023_01  | 3,11%         | Brésil   | 10,000% | 6,119%  | 01/01/2023 | BB-                   |
| ETAT BRESIL 10.000 2021_01  | 3,10%         | Brésil   | 10,000% | 4,509%  | 01/01/2021 | BB-                   |
| PEMEX 4.750 2029_02         | 2,22%         | Mexique  | 4,750%  | 4,289%  | 26/02/2029 | BB+                   |
| ETAT POLOGNE 5.250 2025_01  | 1,99%         | Pologne  | 5,250%  | -0,113% | 20/01/2025 | A                     |
| ETAT MALAISIE 3.900 2026_11 | 1,70%         | Malaisie | 3,900%  | 3,525%  | 30/11/2026 | A-                    |
| ROMANIA 2.124 2031_07       | 1,70%         | Roumanie | 2,124%  | 1,927%  | 16/07/2031 | BBB-                  |
| ETAT MEXIQUE 3.625 2029_04  | 1,69%         | Mexique  | 3,625%  | 1,192%  | 09/04/2029 | A-                    |
| ETAT BRESIL 10.000 2025_01  | 1,63%         | Brésil   | 10,000% | 6,100%  | 01/01/2025 | BB-                   |
| ETAT MALAISIE 4.498 2030_04 | 1,55%         | Malaisie | 4,498%  | 3,646%  | 15/04/2030 | A-                    |
| ETAT BRESIL 10.000 2027_01  | 1,42%         | Brésil   | 10,000% | 6,413%  | 01/01/2027 | BB-                   |
| <b>TOTAL</b>                | <b>20,11%</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. |
|----------------|-------------------|------------|
| 0,65%          | 55,77%            | -2,00%     |

Source OFI AM

## Maturité, Rating Moyen, Taux actuariel et Sensibilité

| Maturité moyenne | Rating moyen | Taux actuariel (Tx AC) | Sensibilité Taux |
|------------------|--------------|------------------------|------------------|
| 7,65 ans         | BBB          | 4,99%                  | 5,36             |

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcement        |           |         | Ventes / Allègement         |           |         |
|------------------------------|-----------|---------|-----------------------------|-----------|---------|
| Libellé                      | Poids M-1 | Poids M | Libellé                     | Poids M-1 | Poids M |
| ETAT CHILI 1.440 2029_02     | Achat     | 1,12%   | ETAT BULGARIE 2.950 2024_09 | 0,66%     | Vente   |
| ETAT POLOGNE 1.000 2029_03   | Achat     | 1,11%   | ETAT BRESIL 2.875 2021_04   | 0,14%     | Vente   |
| ETAT THAILANDE 3.300 2038_06 | Achat     | 0,51%   | ETAT RUSSIE 3.625 2020_09   | 0,14%     | Vente   |
| ETAT LETTONIE 1.125 2028_05  | Achat     | 0,41%   | OFI RS LIQUIDITES PART C/D  | 1,10%     | 0,37%   |
| ETAT RUSSIE 2.875 2025_12    | Achat     | 0,32%   | ETAT MEXIQUE 2.750 2023_04  | 1,35%     | 0,53%   |

Source : OFI AM

Source OFI AM

## Commentaire de gestion

Après un rebond marqué en septembre et octobre, la dette émergente fait l'objet d'une correction. D'une part, la remontée du dollar (DXY +0,95%) et des taux core crée un contexte peu favorable aux marchés émergents. D'autre part, les investisseurs sont inquiets du déroulement heurté des négociations entre Chine et Etats-Unis, avant la date limite du 15 décembre fixée pour trouver un accord. Enfin, certains risques idiosyncratiques viennent s'accumuler et renforcent le sentiment négatif.

Ainsi, les devises sont en recul de 1,55% en moyenne face au dollar. Les taux se tendent de 13bps en moyenne sur la dette locale, dans la lignée des taux US.

Les compartiments de dette forte résistent mieux à cette correction, en particulier le crédit sur lequel les spreads se resserrent encore de 10bps.

On observe une nette sous performance de L'Amérique Latine, au centre de l'attention ce mois-ci. Les importantes manifestations au Chili, en Colombie et en Bolivie inquiètent les investisseurs et ont déclenché une vague de réduction des positions se propageant à toute la région.

Au Brésil, les investisseurs sont également déçus de l'échec du processus d'adjudication des droits d'exploitation de champs pétroliers offshore jusqu'ici détenus par Petrobras. La somme des flux étrangers provenant de ces adjudications devait représenter plus de 25mds de dollars, ce qui avait conduit la devise à s'apprécier au cours des jours précédents.

Ainsi, la région a traité comme une classe d'actifs indépendante, en net recul tandis que les autres marchés restaient peu agités.

Sur le mois le peso chilien se déprécie de 7,8% contre dollar, le real brésilien de 4,8% et le peso colombien de 3,9%, dans une très faible liquidité. Les autres devises affichent des performances plus modérées mais connaissent une forte volatilité sur la période. Le mois se conclut néanmoins par l'apaisement des tensions et la progression des négociations avec les manifestants, qui a permis un apaisement des marchés et le rebond partiel des devises.

La performance du fonds est de -95bps sur le mois, contre -61bps pour son indice composite. La majeure partie de la sous performance provient de la poche Amérique Latine, laquelle coûte 28bps en relatif, du fait de la surexposition au Brésil et à la Colombie. La position longue euro contre dollar coûte 6bps 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 •

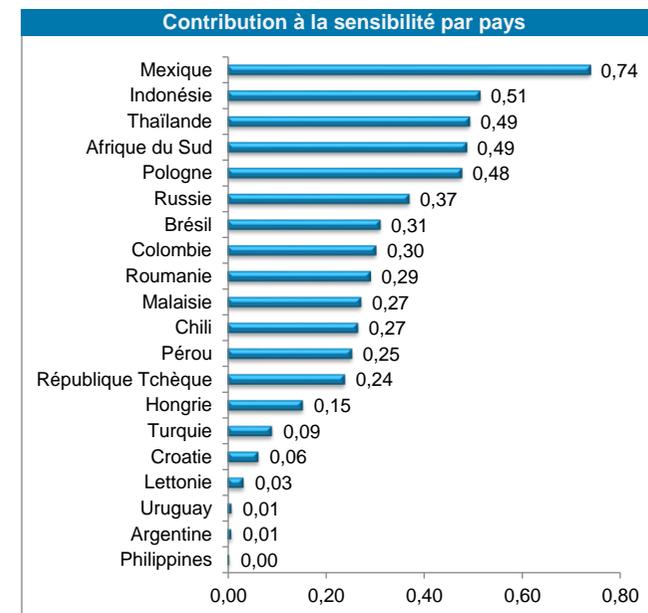
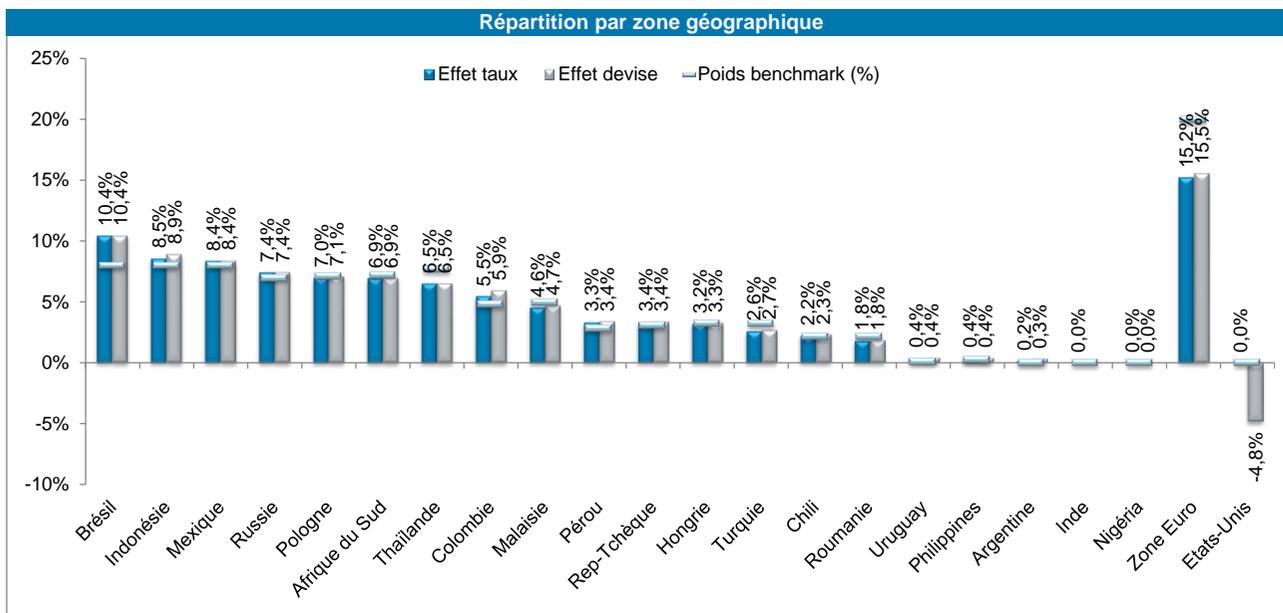
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

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

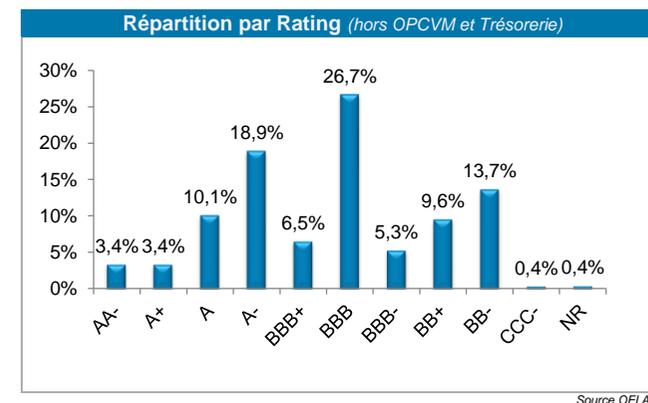
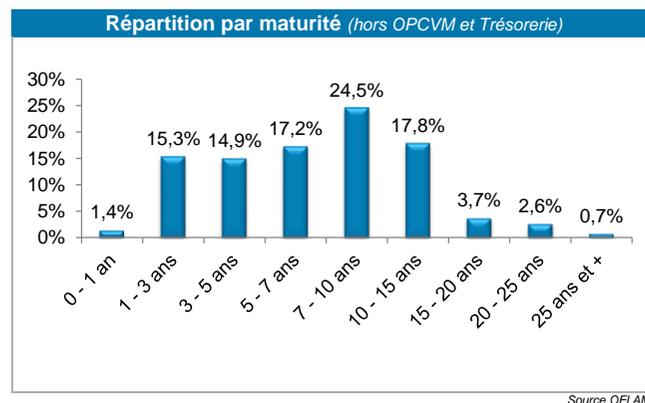
Reporting Mensuel - Taux et Crédit - novembre 2019



### Top 10 Emetteurs

| Libellés            | Poids         |
|---------------------|---------------|
| ETAT MEXIQUE        | 10,60%        |
| ETAT BRESIL         | 10,44%        |
| ETAT POLOGNE        | 10,11%        |
| ETAT INDONESIE      | 9,45%         |
| ETAT RUSSIE         | 7,77%         |
| ETAT AFRIQUE DU SUD | 7,33%         |
| ETAT THAILANDE      | 6,54%         |
| ETAT COLOMBIE       | 5,83%         |
| ETAT MALAISIE       | 4,56%         |
| ETAT CHILI          | 3,36%         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>75,99%</b> |

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)

