

# MUTEX GLOBAL EMERGING BOND RESPONSIBLE



## Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2025

MUTEX Global Emerging Bond est nourricier du fonds Ofi Invest ESG Global Emerging Bond Opportunities dont l'objectif de gestion est d'offrir au porteur une diversification géographique de ses investissements obligataires par la constitution d'un portefeuille de titres de dettes des pays émergents en devises locales, en euro ou en US dollar. Le portefeuille est ainsi construit et géré sur la base d'une analyse quantitative et qualitative de l'univers d'investissement, afin d'intégrer au Fonds les valeurs jugées en adéquation avec l'objectif et contraintes de gestion liés à son profil rendement/risque.

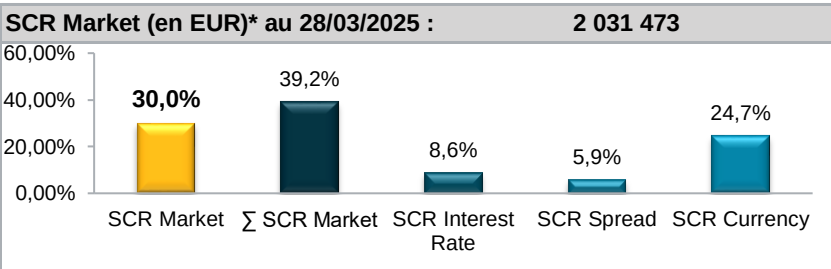
### Chiffres clés au 25/04/2025

|                                              |          |
|----------------------------------------------|----------|
| Valeur Liquidative (en euros) :              | 9 877,88 |
| Actif net de la Part (en millions d'euros) : | 6,63     |
| Poids des obligations d'Etats :              | 85,25%   |
| Poids des obligations d'Emetteurs privés :   | 8,31%    |
| Nombre d'émetteurs :                         | 16       |
| Taux d'investissement :                      | 93,56%   |

### Caractéristiques du fonds

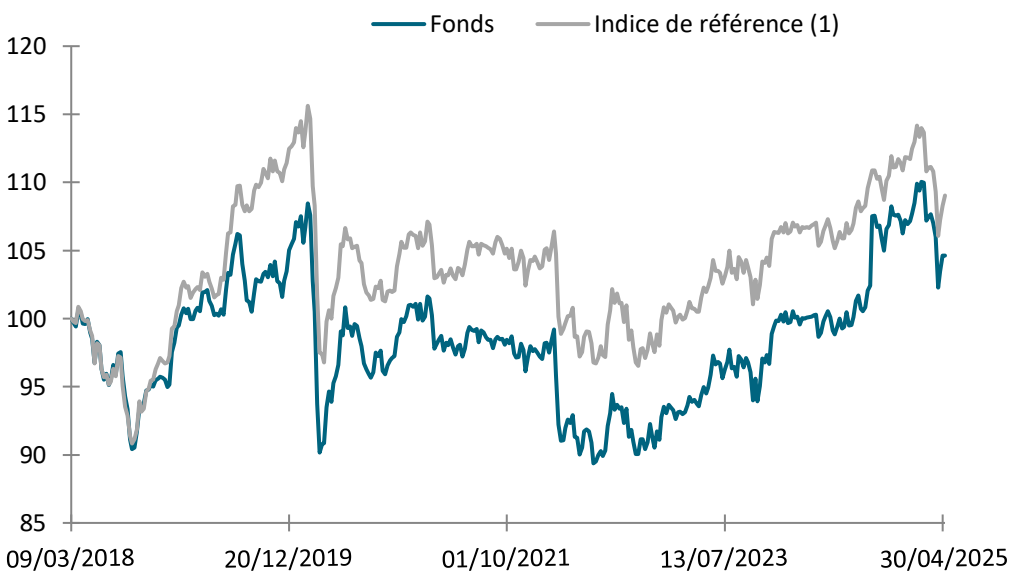
|                                  |                                                         |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Code ISIN :                      | FR0013316924                                            |
| Ticker Bloomberg :               | -                                                       |
| Classification Europerformance : | Obligations pays émergents - général                    |
| Classification AMF :             | Obligations et autres titres de créances internationaux |
| Classification SFDR :            | Article 8                                               |
| Principaux risques :             | Risque de crédit, de taux, de change                    |
| Société de gestion :             | OFI INVEST ASSET MANAGEMENT                             |
| Gérant(s) :                      | Yannick LOPEZ - Maud Bert                               |
| Forme juridique :                | FCP                                                     |
| Affectation du résultat :        | Capitalisation et ou distribution                       |
| Devise :                         | EUR                                                     |
| Date de création :               | 09/03/2018                                              |
| Horizon de placement :           | 3 ans                                                   |
| Valorisation :                   | Hebdomadaire                                            |
| Frais courants :                 | 0,61%                                                   |
| Dépositaire :                    | SOCIETE GENERALE PARIS                                  |
| Valorisateur :                   | SOCIETE GENERALE PARIS                                  |

### 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

-2,24% Fonds

Source : Europerformance

### Performance depuis le début de l'année

-1,80% Fonds

Source : Europerformance

### Performances & Volatilités

|                                        | Depuis création |        | 5 ans glissants |        | 3 ans glissants |        | 1 an glissant |        | Année 2025 |        | 6 mois | 3 mois |
|----------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
|                                        | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.         | Volat. | Perf.      | Volat. | Perf.  | Perf.  |
| MUTEX GLOBAL EMERGING BOND RESPONSIBLE | 4,61%           | 7,93%  | 9,80%           | 6,79%  | 14,62%          | 7,17%  | 5,73%         | 8,34%  | -1,80%     | 9,68%  | -0,37% | 6,44%  |

Source : Europerformance

### Performances mensuelles

|      | Jan.   | Fév.   | Mars    | Avr.   | Mai   | Juin   | Juillet | Août   | Sept.  | Oct.   | Nov.   | Déc.   | Année  |
|------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2020 | 0,19%  | -2,67% | -11,66% | 3,43%  | 5,19% | -0,01% | -2,08%  | -0,66% | 0,13%  | 1,11%  | 2,59%  | 1,33%  | -5,79% |
| 2021 | -0,93% | -2,35% | -0,16%  | -0,29% | 0,47% | 1,33%  | -0,47%  | -0,15% | -0,41% | -0,97% | -1,04% | 1,45%  | -1,82% |
| 2022 | 0,74%  | -2,46% | -4,00%  | -0,77% | 0,46% | -2,54% | 2,88%   | 1,69%  | -2,51% | -1,35% | 0,93%  | 0,21%  | -5,90% |
| 2023 | 2,83%  | -0,59% | 1,19%   | -0,71% | 1,47% | 1,85%  | 1,07%   | -0,49% | -1,22% | -1,04% | 1,71%  | 3,71%  | 8,89%  |
| 2024 | -0,51% | -0,19% | 0,58%   | -1,21% | 0,18% | 0,14%  | 0,25%   | 1,02%  | 6,93%  | -1,48% | 1,61%  | -1,27% | 3,89%  |
| 2025 | 1,84%  | 1,36%  | -2,69%  | -2,24% |       |        |         |        |        |        |        |        | -1,80% |

\*Performance du 09/03/2018 au 29/03/2018

Source : Europerformance

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP

92-12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

# MUTEX GLOBAL EMERGING BOND RESPONSIBLE

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2025



MUTEX GLOBAL EMERGING BOND RESPONSIBLE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maitre

## 10 Principales Lignes (hors trésorerie)

| Libellé                                            | Poids  | Pays          | Coupon  | Tx AC   | Maturité   | Rating <sup>(1)</sup> |
|----------------------------------------------------|--------|---------------|---------|---------|------------|-----------------------|
| INDONESIA (REPUBLIC OF) 8.375 15/09/2026           | 7,43%  | Indonésie     | 8,375%  | 6,262%  | 15/09/2026 | BBB                   |
| MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO 7.75 29/05/2031 | 4,91%  | Mexique       | 7,750%  | 8,940%  | 29/05/2031 | BBB                   |
| INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCT 6.85 24/04/2028 | 4,62%  | Supranational | 6,850%  | 6,444%  | 24/04/2028 | AA                    |
| POLAND (REPUBLIC OF) 2.5 25/07/2027                | 4,15%  | Pologne       | 2,500%  | 4,394%  | 25/07/2027 | A-                    |
| POLAND (REPUBLIC OF) 5 25/10/2034                  | 4,08%  | Pologne       | 5,000%  | 5,239%  | 25/10/2034 | A-                    |
| THAILAND KINGDOM OF (GOVERNMENT) 1 17/06/2027      | 4,06%  | Thaïlande     | 1,000%  | 1,556%  | 17/06/2027 | BBB+                  |
| POLAND (REPUBLIC OF) 1.75 25/04/2032               | 3,79%  | Pologne       | 1,750%  | 4,936%  | 25/04/2032 | A-                    |
| BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GOV 10 01/01/2035   | 3,77%  | Brésil        | 10,000% | 14,076% | 01/01/2035 | BB                    |
| BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GOV 10 01/01/2033   | 3,69%  | Brésil        | 10,000% | 13,974% | 01/01/2033 | BB                    |
| BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GO 10 01/01/2027    | 3,54%  | Brésil        | 10,000% | 13,872% | 01/01/2027 | BB                    |
| TOTAL                                              | 44,04% |               |         |         |            |                       |

Source : OFI Invest AM

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

| Tracking Error | Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup> | Ratio d'Information | Frequence de Gain | Perte Max. |
|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|------------|
| 4,64%          | 0,19                           | 0,66                | 58,82%            | -7,05%     |

Source : Europerformance

## Maturité, Spread et Sensibilités

| Maturité moyenne | Rating moyen | Taux actuariel (Tx AC) | Sensibilité Taux |
|------------------|--------------|------------------------|------------------|
| 5,64 ans         | BBB          | 7,38%                  | 4,82             |

Source : OFI Invest AM

## Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcement |           |         |
|-----------------------|-----------|---------|
| Libellé               | Poids M-1 | Poids M |
|                       |           |         |

Source : OFI Invest AM

| Ventes / Allègement |           |         |
|---------------------|-----------|---------|
| Libellé             | Poids M-1 | Poids M |
|                     |           |         |

Source : OFI Invest AM

## Commentaire de gestion

Mutex Global Emerging Bond Responsible est en baisse de 2,24 % en avril (-1,80 % depuis le début de l'année).

Le mois d'avril a été marqué par un regain de volatilité sur les marchés financiers, déclenché par l'annonce d'une nouvelle série de droits de douane massifs par Donald Trump. Présentées comme une avancée vers l'indépendance économique des États-Unis, ces mesures ont ravivé les tensions commerciales et nourri l'incertitude des investisseurs. Elles reposent sur deux piliers :

- l'instauration d'un tarif universel de 10 % sur l'ensemble des importations, à l'exception notable du Canada et du Mexique pour les produits couverts par l'USMCA ;
- l'application de droits de douane « réciproques » majorés à environ 60 pays, proportionnels aux barrières commerciales qu'ils imposent aux produits américains (20 % pour l'Union européenne, 46 % pour le Vietnam, etc.).

En avril, le fonds a été pénalisé par l'appréciation marquée de l'euro (+4,74 % face au dollar), mais affiche néanmoins une performance robuste contre dollar (en hausse de 3,24 % sur le mois, et de 8,47 % depuis le début de l'année). Malgré le regain de volatilité sur les marchés financiers, les marchés émergents ont enregistré de bonnes performances obligataires, avec un repli moyen des taux de 21 points de base sur le mois. Ce mouvement témoigne de la résilience de la dette souveraine locale face aux incertitudes macroéconomiques mondiales et aux flux de capitaux internationaux. Il renforce également notre conviction que les tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine pourraient profiter aux économies émergentes. Alors que la Chine réoriente ses exportations vers ces marchés (une dynamique déflationniste), les banques centrales locales disposent également d'une plus grande latitude pour baisser leurs taux et soutenir la croissance intérieure grâce à la baisse du dollar.

Par ailleurs, la diversification en devises continue de jouer en faveur de la classe d'actifs. Les monnaies des marchés émergents se sont nettement renforcées par rapport au dollar YTD, notamment en Europe de l'Est, avec des hausses importantes du forint hongrois (+11,29 % depuis janvier), de la couronne tchèque (+10,61 %) et du zloty polonais (+9,35 %).

Pour les mois à venir, notre position reste optimiste. Le rendement moyen du portefeuille tourne autour de 7,5 %, tandis que les perspectives d'inflation s'améliorent sensiblement, notamment au Brésil et en Pologne, où les craintes d'un nouveau cycle inflationniste se dissipent progressivement.

Maud Bert - Yannick LOPEZ

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

(2) Taux sans risque : Ester

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342  
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

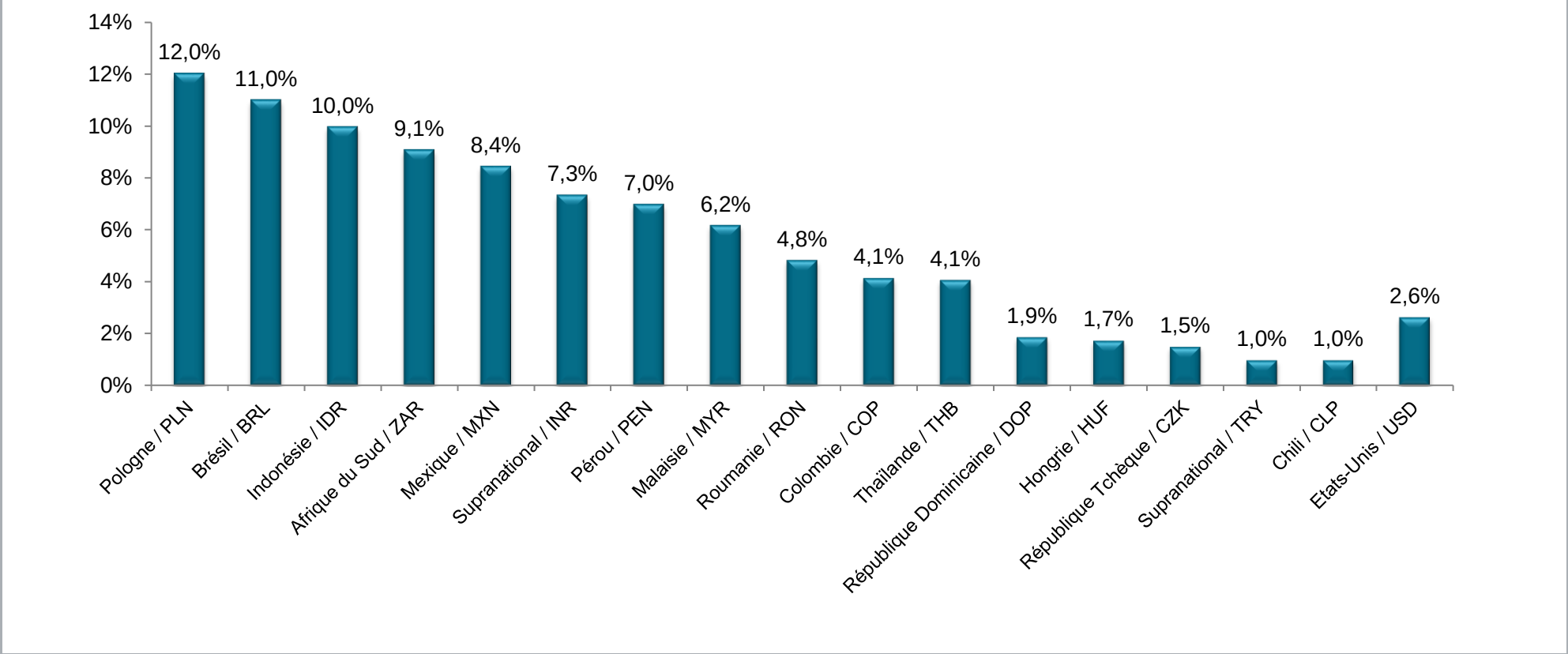
# MUTEX GLOBAL EMERGING BOND RESPONSIBLE

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - avril 2025



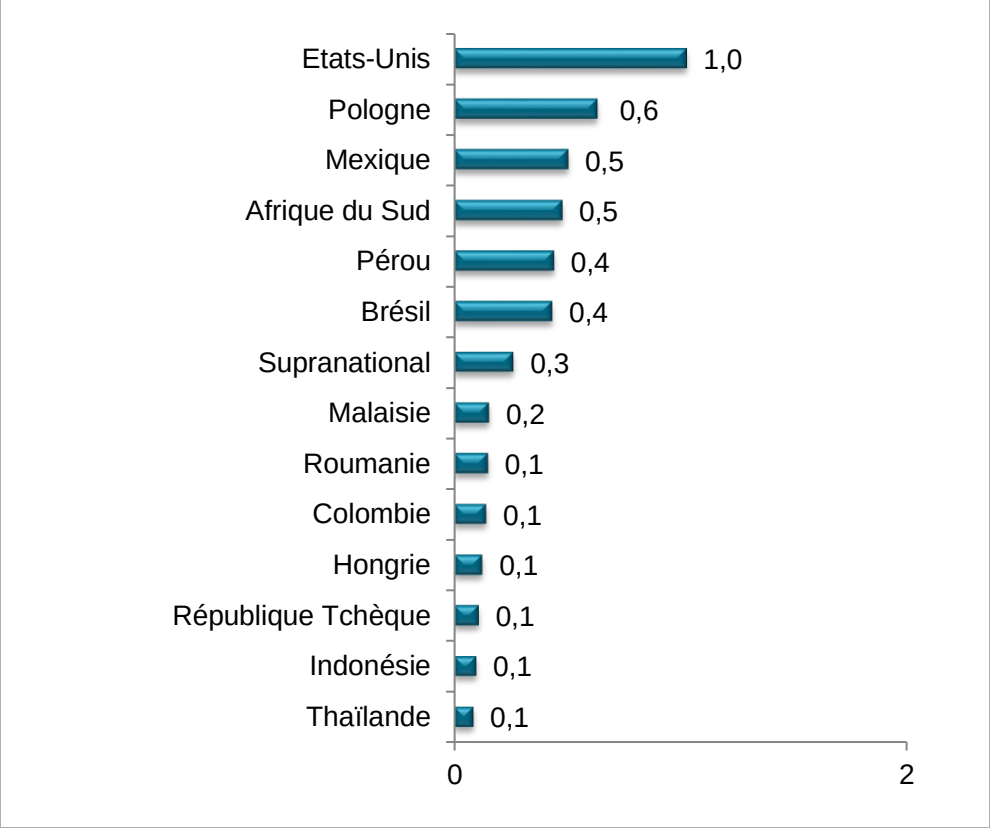
MUTEX GLOBAL EMERGING BOND RESPONSIBLE étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maitre

Répartition par zone géographique / devise



Source : OFI Invest AM

Contribution à la sensibilité par pays



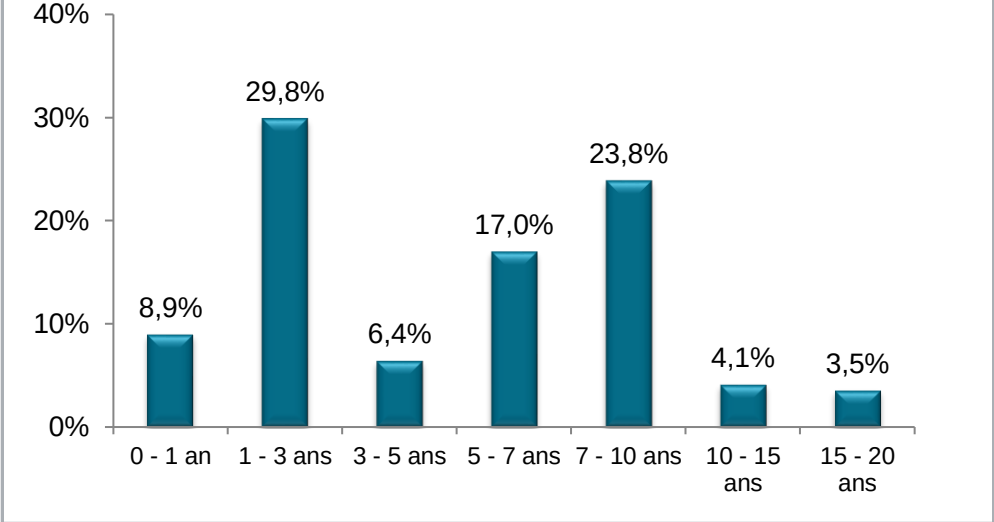
Source : OFI Invest AM

Top 10 Emetteurs

| Libellés       | Poids         |
|----------------|---------------|
| Pologne        | 12,02%        |
| Brésil         | 11,00%        |
| Indonésie      | 9,97%         |
| Afrique du Sud | 9,08%         |
| Mexique        | 8,44%         |
| Supranational  | 8,31%         |
| Roumanie       | 7,38%         |
| Pérou          | 6,99%         |
| Malaisie       | 6,17%         |
| =Données!\$16  | 4,13%         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>83,48%</b> |

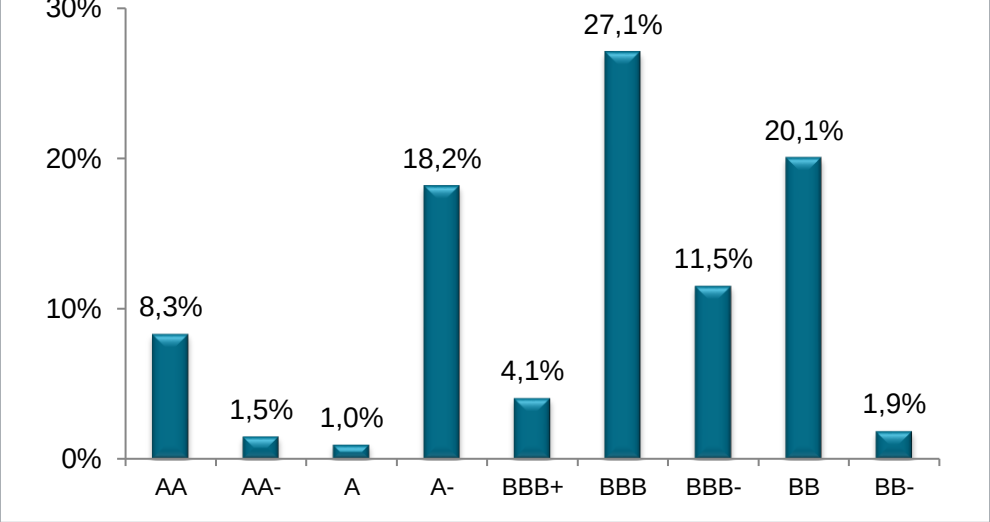
Source : OFI Invest AM

Répartition par maturité (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI Invest AM

Répartition par Rating (hors OPCVM et Trésorerie)



Source : OFI Invest 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [service.client@ofi-invest.com](mailto:service.client@ofi-invest.com)

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • [www.ofi-invest-am.com](http://www.ofi-invest-am.com)