

RAPPORT SEMESTRIEL

Situation au 30 juin 2022



OFI RS GLOBAL EMERGING BOND OPPORTUNITIES

FCP Obligations et autres titres de créances
internationaux

Commercialisateur

OFI ASSET MANAGEMENT - 22 rue Vernier - 75017 Paris

Société de Gestion

OFI ASSET MANAGEMENT - 22 rue Vernier - 75017 Paris

Dépositaire et Conservateur

SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris

Gestion administrative et comptable

SOCIETE GENERALE - 29 Boulevard Haussmann - 75009 Paris

Sommaire

Informations
réglementaires

Situation financière
au 30 juin 2022

ORIENTATION DE GESTION

- ☒ Ce produit promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif un investissement durable.

Bien que le Fonds ait la nature d'un Fonds d'Investissement à Vocation Générale au sens de l'article L.214-24-24 du Code Monétaire et Financier, il sera géré conformément aux règles d'investissement de la Directive OPCVM IV 2009/65/CE, telle que transposée en droit français.

Objectif de gestion

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. Par ailleurs le fonds cherchera à obtenir une amélioration de la note ESG globale du portefeuille par rapport à son univers d'investissement en mettant en œuvre une approche ISR. Par ailleurs le fonds cherchera à obtenir une amélioration de la note ESG globale du portefeuille par rapport à son univers d'investissement en mettant en œuvre une approche ISR.

Indicateur de référence

Le Fonds ne sera pas géré en fonction d'un indicateur de référence qui pourrait induire une mauvaise compréhension de la part de l'investisseur. Aucun indicateur de référence n'est donc défini. Toutefois, a posteriori, l'Investisseur pourra comparer la performance du Fonds à l'indice suivant: L'indice JP Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Unhedged Eur Dividendes Nets Réinvestis (Indice de Dette Emergente souveraine en monnaies locales) – Ticker Bloomberg JESGLMUE Index.

Stratégie de gestion

La stratégie du Fonds sera d'acquérir des obligations ou autres titres de créances émises principalement (au minimum 60% et jusqu'à 100% de de l'actif net) par les gouvernements ou les Sociétés d'Etat des pays dits émergents sur le plan économique, libellées dans la devise locale de l'émetteur mais aussi d'acquérir dans une moindre mesure (entre 0 et 40% de l'actif net) des obligations ou autres titres de créances d'entreprises privées libellées en euro ou en dollar US. La rémunération des titres de dettes composant le portefeuille peut être à taux fixe et/ou variable, et/ou indexée. Le Fonds pourra également acquérir des titres de créance et instruments du marché monétaire jusqu'à 50 % de l'actif net.

Les pays émergents sont, au moment de l'acquisition, ceux considérés comme des pays en voie de développement industriel par le Fonds Monétaire International, la Banque Mondiale, la Société Financière Internationale (IFC) ou toute grande banque d'investissement. Ces pays sont localisés en Amérique latine, Europe centrale et de l'Est, Afrique et Moyen orient, et Asie. De manière non exhaustive, ces pays sont l'Argentine, le Brésil, la Chili, le Mexique, la Colombie, la Chine, la Corée du Sud, Hong-Kong, l'Inde, l'Indonésie, la Malaisie, les Philippines, Singapour, Taiwan, la Thaïlande, la Croatie, la Hongrie, la Pologne, la Turquie, la République Tchèque, la Roumanie, la Russie, la Slovaquie, l'Ukraine, l'Afrique du Sud, l'Egypte, Israël...

Le gérant complète, concomitamment à l'analyse financière, son étude par l'analyse de critères extra financiers afin de privilégier une sélection ISR des sociétés en portefeuille. L'analyse ou la notation extra-financière réalisée porte au minimum sur 90% de l'actif net du Fonds.

Ainsi, à l'analyse classique reposant sur des indicateurs macroéconomiques permettant d'évaluer la solidité fondamentale d'un pays, ainsi que sur des facteurs techniques décrivant les conditions de marché et les valorisations d'un investissement potentiel, se superpose un ensemble de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui forment une notation agrégée pour chaque pays.

Enfin, dans le but de doter cette évaluation d'un dynamisme lui permettant de se synchroniser à l'évolution des prix de marché, cette notation quantitative est enrichie d'une évaluation qualitative basée sur un système de controverses pour chaque pays de l'univers d'investissement.

Ces controverses, issues de l'actualité collectée de sources financières, de la presse internationale ou des réseaux sociaux se verront classées sur une échelle de gravité de 1 à 4 et pourront donner lieu à l'attribution d'un bonus ou d'un malus, affectant ainsi les décisions d'investissement.

L'analyse extra financière est réalisée en prenant en compte des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance auxquels correspondent des indicateurs de performance tels que la vulnérabilité aux catastrophes naturelles, la gestion des ressources énergétiques, le capital humain, le respect des besoins primaires ou encore la liberté de la presse, l'efficacité du gouvernement, la corruption...

Au total, 15 indicateurs clés de performance sont utilisés afin de déterminer la note ESG d'un émetteur. Pour chaque indicateur, le score est rapporté en une note sur 10 (10 étant la note la plus haute). La note de chaque pilier est calculée en faisant la moyenne (équipondérée) des indicateurs le constituant. Enfin est calculée la moyenne pondérée des trois piliers E, S et G.

Ainsi, le score E, représentant 55% de la note globale d'un Pays, est la moyenne des scores de tous les indicateurs compris dans E. - Le pilier « Social » représente 10% du score global. - Enfin, le pilier « Gouvernance » est pondéré à 35%.

La note finale de notre univers investissable correspond à la moyenne pondérée des notes des 69 pays.

L'évaluation ESG des émetteurs souverains vise à obtenir une amélioration de la note ESG globale du portefeuille par rapport à ceux composant son univers d'investissement (minoré de 20% des valeurs les moins bien notées).

L'analyse ESG des pratiques des émetteurs est réalisée à l'aide d'un outil propriétaire dédié permettant d'automatiser le traitement quantitatif des données ESG, combiné à une analyse qualitative du pôle ISR (données provenant essentiellement d'agences de notation ESG mais également d'agences spécialisées).

Il existe un risque que, ponctuellement, notre approche ne soit pas efficiente et que la note finale attribuée à un émetteur par le pôle ISR de la Société de Gestion diffère de celle proposée par un tiers.

Par ailleurs, la sélection d'OPC ISR externes à la Société de Gestion peut générer une absence de cohérence dans la mesure où les fonds sélectionnés peuvent a priori mettre en place des approches ESG différentes et indépendantes les unes des autres.

Les pays suivants seront exclus de l'univers d'investissement : Azerbaïdjan, Kazakhstan et Arabie Saoudite.

Il n'y aura ni répartition sectorielle, ni contrainte de notation, ni taille de capitalisation des émetteurs prédéfinie dans la sélection des titres en portefeuille.

La sensibilité globale du portefeuille aux taux d'intérêts sera comprise entre 0 et 6.

Le Fonds investit principalement en devises locales mais également en Euro et en Dollar US. Le niveau de risque de change supporté par le fonds peut représenter jusqu'à 100% de l'actif net.

Le Fonds peut intervenir sur des contrats financiers, négociés sur des marchés réglementés et organisés français et étrangers et/ou de gré à gré, ceci afin de couvrir ou d'exposer le portefeuille aux risques de taux et de change, par l'utilisation d'instruments tels que des contrats futures ou des options.

➤ Réglementation SFDR – OPC Article 8

- Code LEI : 969500NBYD4NFX5TNB41
- Informations sur la manière dont les caractéristiques environnementales et/ou sociales sont respectées :

Pour s'assurer que les caractéristiques environnementales et/ou sociales sont respectées, OFI procède à une analyse ESG sur les émetteurs de chaque pays afin d'identifier les investissements qui présentent selon OFI le meilleur support d'investissement.

Dans le but de doter cette évaluation d'un dynamisme lui permettant de se synchroniser à l'évolution des prix de marché, cette notation quantitative est enrichie d'une évaluation qualitative basée sur un système de controverses pour chaque pays de l'univers d'investissement.

OFI RS GLOBAL EMERGING BOND OPPORTUNITIES a pour objectif d'offrir 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.

L'évaluation ESG des émetteurs souverains vise à obtenir une amélioration de la note ESG globale du portefeuille par rapport à ceux composant son univers d'investissement (minoré de 20% des valeurs les moins bien notées).

De plus, les sociétés qui contreviennent gravement ou de manière répétée à l'un ou plusieurs des dix principes du Pacte Mondial des Nations-Unies (UN Global Compact) sans apporter de réponse ou mesure de remédiation adaptée sont également exclues.

Enfin, les émetteurs ne bénéficiant pas d'une analyse ESG ne pourront excéder 10% de l'actif net du portefeuille.

▪ Taxonomie :

Le Fonds fait la promotion de caractéristiques environnementales et ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »).

A ce titre, il est tenu, en vertu de l'article 6 du Règlement (EU) 2020/852 (le « Règlement Taxonomie ») d'indiquer que le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du Fonds qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante du Fonds ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Cependant, à la date de dernière mise à jour du prospectus, la stratégie mise en œuvre dans le Fonds ne prend pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental, et qu'à ce titre l'alignement du portefeuille du Fonds avec le Règlement Taxonomie n'est, à ce jour, pas calculé.

Profil des risques

Le Fonds sera principalement investi dans des instruments financiers qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Le Fonds est un fonds de fonds classé « Obligations et autres titres de créance internationaux ». L'investisseur est donc exposé aux risques ci-dessous, lesquels ne sont pas limitatifs.

Risque de perte en capital :

L'investisseur est averti que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué en cas de mauvaise performance du Fonds, ce dernier ne bénéficiant d'aucune garantie ou protection du capital investi.

Risque de performance :

L'investisseur est averti que la performance du Fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs, y compris sur la durée de placement recommandée. Le Fonds n'offre pas un rendement garanti.

Risque de taux d'intérêt :

En raison de sa composition, le Fonds peut être soumis à un risque de taux. Ce risque résulte du fait qu'en général le prix des titres de créances et des obligations baisse lorsque les taux augmentent. L'investisseur en obligations ou autres titres à revenu fixe peut enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt.

Risque de crédit :

Dans le cas d'une dégradation des émetteurs auxquels le Fonds est exposé (par exemple de leur notation par les agences de notation financière), ou de leur défaillance la valeur des obligations peut baisser. La valeur liquidative du Fonds serait alors affectée par cette baisse.

Risque de change :

Ce risque correspond au risque de variation des devises étrangères affectant la valeur des titres détenus par le Fonds. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la valeur liquidative du Fonds baissera en cas d'évolution défavorable du cours des devises autres que l'euro. Le Fonds investit en euro, en dollar US et en devises locales.

Risque de contrepartie :

Il s'agit du risque lié à l'utilisation par le Fonds d'instruments financiers à terme, de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement le Fonds à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement.

Risque lié aux marchés émergents :

Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales : l'information sur certaines valeurs peut être incomplète et leur liquidité plus réduite. L'évolution du cours de ces titres peut en conséquence varier très fortement et entraîner à la baisse la valeur liquidative.

Risque lié aux produits dérivés :

L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative, à la hausse comme à la baisse.

Risque de durabilité :

Les risques de durabilité sont principalement liés aux événements climatiques résultant de changements liés au climat (appelés risques physiques), de la capacité de réponse des sociétés au changement climatique (appelés risques de transition) et pouvant résulter sur des pertes non anticipées affectant les investissements du FCP et ses performances financières. Les événements sociaux (inégalités, relations de travail, investissement dans le capital humain, prévention des accidents, changement dans le comportement des consommateurs etc.) ou les lacunes de gouvernance (violation récurrente et significative des accords internationaux, corruption, qualité et sécurité des produits et pratiques de vente) peuvent aussi se traduire en risques de durabilité.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE EN COURS

A compter du 12 janvier 2022, mise en place d'une délégation de gestion financière au profit de SYNCICAP ASSET MANAGEMENT.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DU SEMESTRE PRECEDENT

A compter du 15 décembre 2021, le prospectus est conforme à la Réglementation Taxonomie.

CHANGEMENT(S) A VENIR

Néant.

INFORMATIONS RELATIVES A LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION

Sur la période du 31/12/2021 au 30/06/2022, le Fonds OFI RS GLOBAL EMERGING BOND OPPORTUNITIES n'a réalisé ni opération de financement sur titres, ni contrat d'échange sur rendement global.

État du patrimoine

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique
Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	137 758 289,45
Avoirs bancaires	13 162 909,10
Autres actifs détenus par l'OPC	4 919 903,75
Total des actifs détenus par l'OPC	155 841 102,30
Comptes financiers	-
Instruments financiers et Dettes	-165 543,25
Total des passifs	-165 543,25
Valeur nette d'inventaire	155 675 559,05

Evolution de l'actif net

	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	29/12/2017
ACTIF NET						
en EUR	155 675 559,05	178 124 109,74	178 415 455,73	159 059 970,54	109 504 775,08	46 320 847,88
Nombre de titres						
Catégorie de parts I C/D	12 052,6154	12 147,6154	11 812,6154	9 401,8214	7 565,6502	4 580,0000
Catégorie de parts N	8 488,5118	7 966,1150	7 522,1549	6 328,4911	4 014,7560	-
Catégorie de parts R	542,8386	50 079,1500	354,7121	6 121,5406	932,7351	-
Valeur liquidative unitaire						
Catégorie de parts I C/D en EUR	8 067,21	8 986,72	9 505,81	10 115,45	9 401,79	10 113,72
Catégorie de parts N en EUR	6 879,03	8 001,83	8 785,84	9 996,15	9 534,31 ⁽¹⁾	-
Catégorie de parts R en EUR	95,22	104,10	108,52	113,64	103,02 ⁽²⁾	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)						
en EUR	-	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)						
Catégorie de parts I C/D						
en EUR	-	170,00	186,24	202,52	304,00	75,00
Date de distribution	-	31/05/2022	26/05/2021	20/05/2020	16/05/2019	18/05/2018
Catégorie de parts N						
en EUR	-	483,90	519,38	836,83	612,20	-
Date de distribution	-	31/05/2022	26/05/2021	20/05/2020	16/05/2019	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)						
Catégorie de parts I C/D en EUR	-	-	-	-	-	-
Catégorie de parts N en EUR	-	-	-	-	-	-
Catégorie de parts R en EUR	-	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire						
Catégorie de parts I C/D en EUR	-	221,48	-186,20	510,11	855,53	-
Catégorie de parts N en EUR	-	-86,17	-532,40	-73,12	-402,16	-
Catégorie de parts R en EUR	-	3,88	-1,05	7,29	-0,40	-

(1) La catégorie de parts N a été créée le 09/03/2018 avec une valeur nominale de EUR 10 000,00.

(2) La catégorie de parts R a été créée le 26/09/2018 avec une valeur nominale de EUR 100,00.

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2022

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Dépôts			-	-
Instruments financiers				
Actions et valeurs assimilées			-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Obligations et valeurs assimilées			137 758 289,45	88,49
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé			137 758 289,45	88,49
BONOS TESORERIA PESOS 01/03/2026DIRTY	CLP	4 075 000 000,00	3 975 789,98	2,55
BONOS TESORERIA PESOS 4.70% 01/09/2030	CLP	3 500 000 000,00	3 261 845,27	2,10
BRAZIL 10% 01/01/2025DIRTY	BRL	27 800,00	4 791 414,91	3,08
CZECH REPUBLIC 1% 26/06/2026	CZK	194 760 000,00	6 622 723,26	4,25
CZECH REPUBLIC 1.75% 23/06/2032	CZK	135 000 000,00	4 174 777,09	2,68
FEDERATIVE REPUBLIC OF BRAZIL DIRTY 01/01/2027	BRL	51 000,00	8 467 334,90	5,44
HONG KONG 3% 30/11/2026	CNY	21 000 000,00	2 995 643,81	1,92
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.25% 20/04/2033	HUF	1 700 000 000,00	2 590 865,67	1,66
HUNGARY GOVT BOND 4.75% 24/11/2032	HUF	1 700 000 000,00	3 425 803,72	2,20
MALAYSIA GOVERNMENT 4.392% 15/04/2026	MYR	29 000 000,00	6 476 751,63	4,16
MALAYSIA GOVERNMENT 4.181% 15/07/2024	MYR	26 000 000,00	5 851 513,78	3,76
MALAYSIA GOVERNMENT 4.498% 15/04/2030	MYR	15 000 000,00	3 339 404,58	2,15
REPUBLIC OF CHILE 2.5% 01/03/2025DIRTY	CLP	3 010 000 000,00	2 805 494,25	1,80
REPUBLIC OF COLOMBIA 6% 28/04/2028	COP24	500 000 000,00	4 471 238,33	2,87
REPUBLIC OF HUNGARY 3% 27/10/2027	HUF	100 000 000,00	201 554,46	0,13
REPUBLIC OF INDONESIA 8.375% 15/03/2024	IDR96	000 000 000,00	6 657 375,70	4,28
REPUBLIC OF INDONESIA 8.375% 15/09/2026	IDR56	500 000 000,00	11 124 216,62	7,15
REPUBLIC OF PERU 8.2% 12/08/2026	PEN	22 200 000,00	6 024 285,78	3,87
REPUBLIC OF POLAND 0.25% 25/10/2026	PLN	23 000 000,00	3 670 223,00	2,36
REPUBLIC OF POLAND 1.75% 25/04/2032	PLN	25 500 000,00	3 500 203,65	2,25
REPUBLIC OF POLAND 2.50% 25/07/2027	PLN	38 000 000,00	6 676 157,67	4,29
REPUBLIC OF POLAND 3.25% 25/07/2025	PLN	7 800 000,00	1 527 473,61	0,98
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	ZAR	135 900 000,00	8 434 927,40	5,42
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7% 28/02/2031	ZAR	64 000 000,00	3 030 768,32	1,95
ROMANIA 3.25% 29/04/2024	RON	14 500 000,00	2 690 045,96	1,73
ROMANIA 4.85% 22/04/2026	RON	17 500 000,00	3 144 091,78	2,02
RUSSIA GOVT 7.95% 26	RUB	758 000 000,00	1 324,28	0,00
RUSSIAN 8.15% 02/2027	RUB	600 000 000,00	1 048,25	0,00
THAILAND GOVERNMENT BOND 2% 17/12/2031	THB	120 000 000,00	3 038 907,11	1,95
UNITED MEXICAN STATES 5.75% 05/03/2026	MXN	1 902 000,00	8 184 366,82	5,26
UNITED MEXICAN STATES 7.75% 29/05/2031	MXN	1 500 000,00	6 600 717,86	4,24
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Titres de créances			-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Titres de créances négociables			-	-
Autres titres de créances			-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			-	-
Organismes de placement collectif			4 410 478,12	2,83

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2022 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			4 410 478,12	2,83
OFI RS LIQUIDITES	EUR	1 022,9283	4 410 478,12	2,83
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne			-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés			-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés			-	-
Autres organismes non européens			-	-
Opérations temporaires sur titres financiers			-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension			-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés			-	-
Titres financiers empruntés			-	-
Titres financiers donnés en pension			-	-
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension			-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés			-	-
Autres opérations temporaires			-	-
Opérations de cession sur instruments financiers			-	-
Contrats financiers			0,29	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé			0,29	-
Appel marge USD	USD	121 875,30	116 576,88	0,07
US 10 YR NO 0922	USD	60,00	-88 777,56	-0,06
US 5 YR NOT 1022	USD	30,00	-27 799,03	-0,02
Autres opérations			-	-
Autres instruments financiers			-	-
Créances			392 848,75	0,25
Dettes			-48 966,66	-0,03
Comptes financiers			13 162 909,10	8,46
ACTIF NET			155 675 559,05	100,00

Indication des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille titres, au cours de la période de référence

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
Actions	-	-
Obligations	39 116 499,85	50 689 333,49
Titres de créances	-	-
OPC à capital variable	15 657 339,78	17 402 012,90