

SSI OFI HAN C_USD

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019



OFI Han est un compartiment du SIF* luxembourgeois Single Select Investment. Il est majoritairement investi en actions (60% mini.) sur le marché chinois local. Ce dernier est caractérisé par un large choix de valeurs, une dispersion sectorielle forte et des valorisations attractives offrant de nombreuses opportunités de stock picking. L'équipe de gestion d'OFI Han suit une approche à la fois top down et bottom-up pour sélectionner ses valeurs et s'appuie sur un partenaire local solide, implanté depuis 10 ans en chine : Great Wall Fund Management Ltd, en qualité de conseil en investissements.

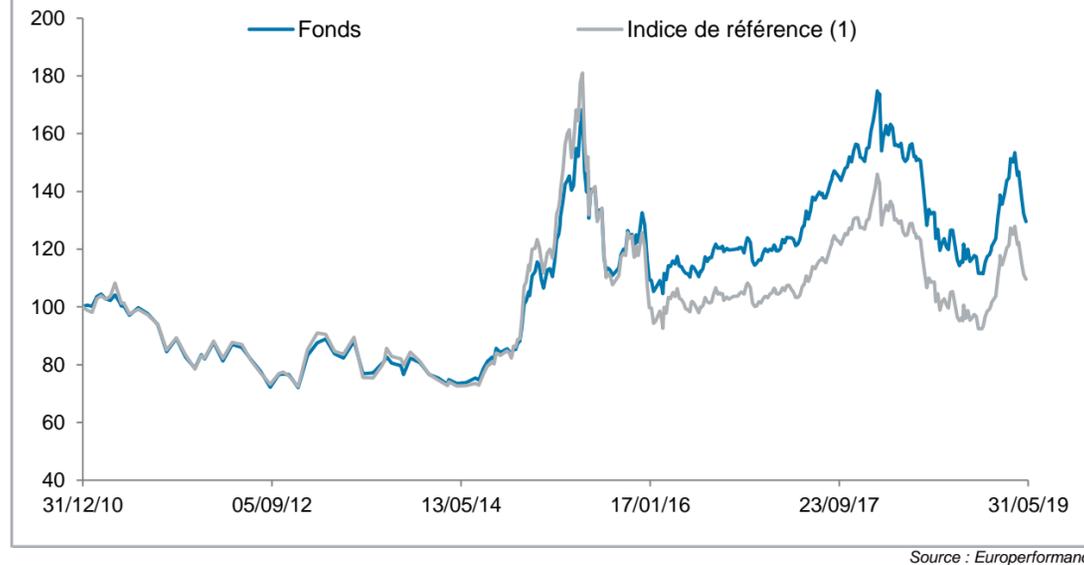
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative (en USD) :	65 213,22
Actif net de la Part (en millions USD) :	32,03
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	44,05
Nombre de lignes :	35
Nombre d'actions :	33

Caractéristiques du fonds

Code ISIN:	LU0575322465
Ticker:	SINOHAU LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Chine
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Shanghai Shenzhen CSI 300
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions, émergents Risque de change
Société de gestion :	OFI LUX
Société de gestion déléguée :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérants :	Xinghang LI - Marion BALESTIER
Forme juridique :	SIF
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	USD
Date de création :	31/12/2010
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Hebdomadaire
Limite de souscription :	J-5 à 12h
Limite de rachat :	J-5 à 12h
Règlement :	Souscription : J-2/Rachat : J+7
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	15% au delà de l'indice SHANGAI & SHENZHEN 300 en USD (ticker Bloomberg SHSZ300)
Frais courants :	1,80%
Dépositaire :	CACEIS Bank
Valorisateur :	FASTNET Luxembourg

Evolution de la performance depuis création



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.
SSI OFI HAN C_USD	30,43%	17,72%	76,78%	22,50%	15,06%	18,67%	-14,30%	24,09%	16,74%	22,66%	11,77%	-4,50%
Indice de référence ⁽¹⁾	10,98%	22,25%	52,34%	24,14%	9,25%	18,10%	-11,48%	23,90%	19,91%	24,34%	15,08%	-4,19%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	-5,08%	-1,51%	-2,93%	0,46%	0,31%	2,27%	4,46%	3,89%	3,31%	1,46%	8,93%	18,44%	37,28%	48,00%
2015	-1,33%	3,71%	13,25%	13,23%	4,65%	-3,25%	-11,69%	-13,11%	-1,92%	7,77%	0,37%	7,31%	16,07%	0,87%
2016	-18,03%	-0,76%	10,85%	-1,69%	-0,52%	-0,87%	4,16%	3,00%	-0,74%	0,28%	3,31%	-7,11%	-10,40%	-17,10%
2017	4,27%	0,51%	1,29%	0,92%	3,95%	7,60%	1,04%	3,60%	-0,42%	5,36%	0,68%	1,75%	34,80%	29,96%
2018	10,87%	-6,97%	-2,43%	-3,77%	1,23%	-10,44%	-2,72%	-6,75%	2,37%	-8,79%	1,09%	-4,26%	-28,03%	-29,16%
2019	7,07%	14,17%	5,88%	1,52%	-11,15%								15,92%	19,91%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Shanghai Shenzhen CSI 300

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC, investisseurs éligibles au sens du prospectus de l'OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par la CSSF 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 Lux (10-12 boulevard Roosevelt - L-2450 Luxembourg).

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



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
PING AN INSURANCE GROUP	5,08%	-10,46%	-0,68%	Chine	Assurance
CHINA INTL TRAVEL	4,53%	-2,53%	-0,14%	Chine	Voyage et loisirs
POLY REAL ESTATE GROUP	4,04%	-11,53%	-0,47%	Chine	Immobilier
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL	3,80%	-4,99%	-0,18%	Chine	Agro-alimentaire/boisson
CHINA STATE CONSTRUCTION	3,70%	-10,18%	-0,37%	Chine	Construction
SAIC MOTOR CORP	3,51%	-14,15%	-0,52%	Chine	Automobiles
CITIC SECURITIES	3,47%	-14,25%	-0,51%	Chine	Services financiers
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO	3,06%	-16,24%	-0,53%	Chine	Services financiers
CHINA MINSHENG BANKING	3,05%	-6,30%	-0,18%	Chine	Banques
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP	2,98%	-6,63%	-0,19%	Chine	Assurance
TOTAL	37,21%		-3,77%		

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
BANK OF CHINA	2,78%	-2,10%	-0,05%	Chine	Banques
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTR	2,11%	-3,10%	-0,06%	Chine	Immobilier
AGRICULTURAL BANK OF CHINA	2,75%	-3,94%	-0,10%	Chine	Banques

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
PING AN INSURANCE GROUP	5,08%	-10,46%	-0,68%	Chine	Assurance
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO	3,06%	-16,24%	-0,53%	Chine	Services financiers
SAIC MOTOR CORP	3,51%	-14,15%	-0,52%	Chine	Automobiles

Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes / Allègement			
Libellé	Poids M-1	Poids M	
BEIJING DABEINONG TECHNOLOGY	3,23%		Vente
NANJI E-COMMERCE CO	2,14%		Vente
WUHAN HUMANWELL HEALTHCARE	1,14%		Vente
SICHUAN SWELLFUN CO LTD	1,12%		Vente
PING AN INSURANCE GROUP	6,47%	5,08%	

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés de la grande Chine ont connu une correction au mois de mai: sur le marché chinois local, l'indice CSI300 recule de -7,24% en devise locale. Sur le marché de Hong Kong, l'indice Hang Seng perd -9,42% et l'indice HSCEI corrige de -10,01%. A Taiwan, l'indice TWSE tombe de -4,28% en mai. Les indicateurs des activités publiés ont confirmé la bonne tenue de l'économie chinoise en mai: l'indice officiel Caixin PMI manufacturier s'est affiché à 50,2, au-dessus des attentes du marché. L'indice Caixin PMI non-manufacturier à un niveau de 54,3. Les exportations reculent (yoy) à 4,7% en CNY. L'excédent commercial est de 136 milliards de dollars. Les réserves de change se sont stabilisées : 3090 milliards d'US dollar en mai. La devise locale a perdu 2,53% contre le billet vert. Depuis le début de l'année, le CNY a enregistré une appréciation d'environ 3% contre l'USD.

En mai, les banques et les valeurs de consommation ont surperformé tandis que les valeurs pharmaceutiques et les sociétés de brokerage ont sous-performé. Les entreprises de croissance, représentées par l'indice Chinext, ont sous-performé l'indice CSI 300 de -1,51% sur le mois.

L'exposition au marché d'OFI HAN est d'environ 102% au cours du mois (90% à la fin du mois) en mai. OFI Han a reculé de -11,15% durant le mois, sous performant son benchmark CSI 300 en USD de 167 bps. Depuis le début de l'année, OFI Han a sous performé son indice de référence de 317 bps. La mauvaise performance relative est due principalement à la surpondération du fonds dans les secteurs pharmaceutiques et les valeurs de croissance. Depuis l'annonce de la réduction du prix sur une liste des médicaments génériques en Chine, les secteurs pharmaceutiques continuent d'être sous pressions vendeuses. Néanmoins, ce secteur représente un excellent rapport qualité/croissance après le sell-off. Certaines valeurs de qualité dans ce secteur sont cotées à 10-15x PE avec une estimation de croissance de 20% annualisée pour les 5 ans à venir. Nous maintenons notre conviction sur ce secteur et nous réfléchissons à nous renforcer sur les valeurs de qualité très prochainement.

Les sell-off du mois de mai est due à l'identification du conflit sino-américains. Les deux puissances ont du mal à s'entendre sur les aspects commerciaux. En plus, ce conflit est bien au-delà du simple déficit commercial. Il s'agit bien d'une compétition sur le leadership mondial entre les deux puissances sur tous les domaines : l'économie, la culture, la technologie (notamment 5G), l'armée etc... La détermination du gouvernement américain visant à limiter le développement de la société Huawei a montré que sur certains domaines technologiques, la Chine est en train de dépasser les états unis.

Les deux présidents Mr Xi et Mr Trump pourraient trouver un accord au prochain G20, nous continuons à penser que le modèle ancien basé sur le libre-échange et la mondialisation est derrière nous. Cette période transitoire devant nous devrait voir une montée de volatilité sur les marchés financiers. Dans ce contexte global, nous restons convaincus de nos expositions aux secteurs demandes domestiques en Chine comme : les valeurs de consommations, les sociétés pharmaceutiques, les valeurs IT et quelques leaders industriels en Chine.

Xinghang LI - Marion BALESTIER - Gérant(s)

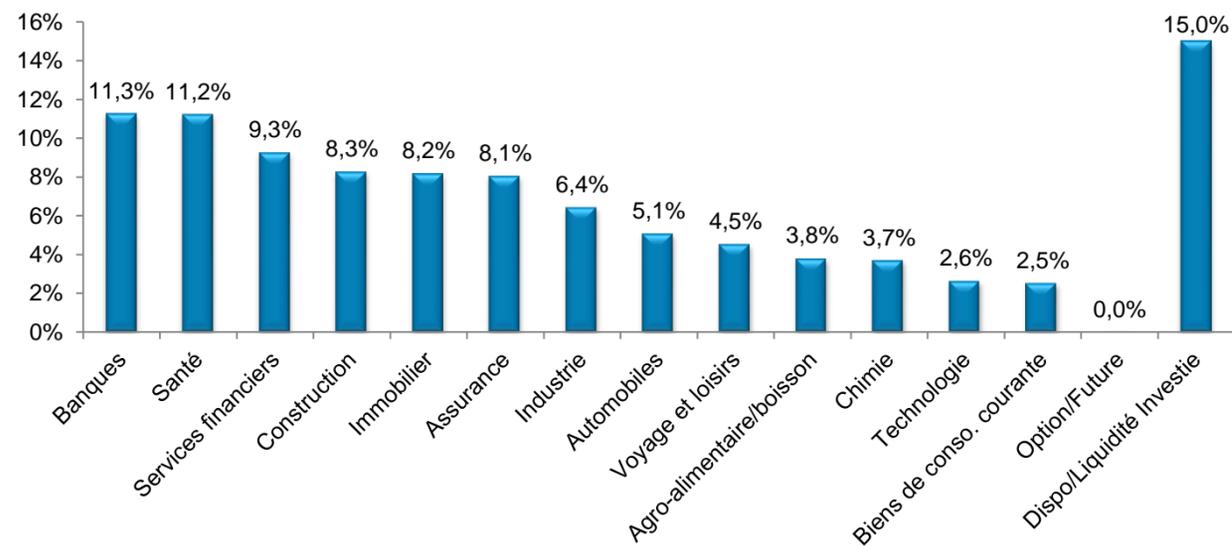
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC, investisseurs éligibles au sens du prospectus de l'OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par la CSSF 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 Lux (10-12 boulevard Roosevelt - L-2450 Luxembourg).

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

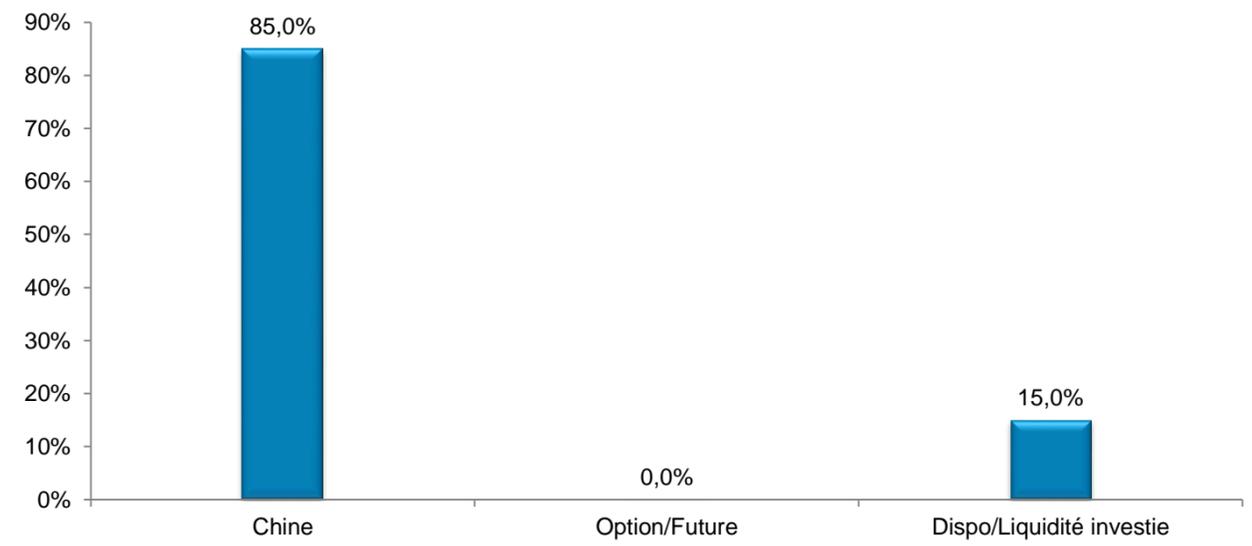
 @OFI_AM

Répartition par secteur



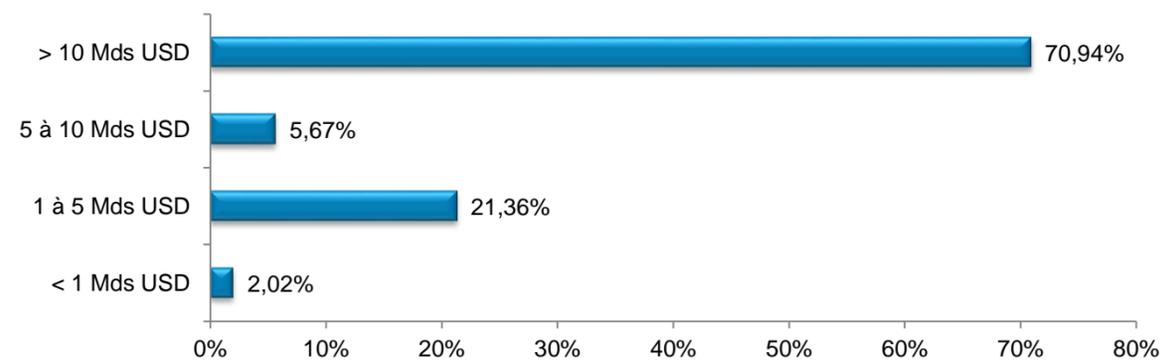
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



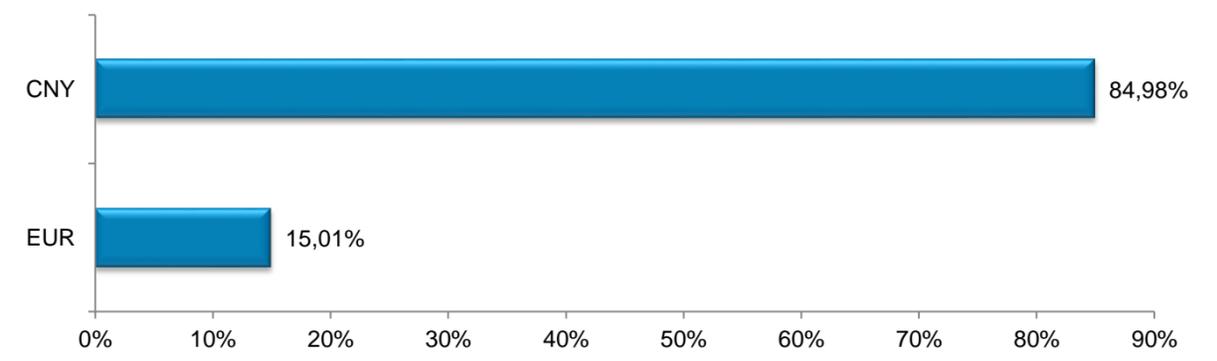
Sources : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Sources : OFI AM & Factset

Répartition par devise



Sources : OFI AM & Factset

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

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,02	-0,06	3,46%	-0,46	-0,88	55,77%	-26,28%

Source : Europerformance

Données Financières

Fonds	PER 2019 (3)		PER 2020 (3)		PBV 2019 (4)		PBV 2020 (4)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Fonds	7,93	7,28	1,09	0,98				

Source : Factset

(1) Indice de référence : Shanghai Shenzhen CSI 300

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC, investisseurs éligibles au sens du prospectus de l'OPC. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. 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. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par la CSSF 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 Lux (10-12 boulevard Roosevelt - L-2450 Luxembourg).

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