

OFI Ming est un FCP investi en valeurs chinoises répondant à des critères de croissance forte, régulière et prévisible des bénéfices par action. Les gérants sélectionnent des sociétés cotées sur les bourses de la République Populaire de Chine (Shangai, Shenzhen), sur les bourses de Hong-Kong et Taïwan. Les sociétés cotées sur d'autres bourses (Singapour, New-York, Londres) et dont l'essentiel de l'activité est réalisé en Chine, ou avec la Chine, peuvent également intégrer le portefeuille.

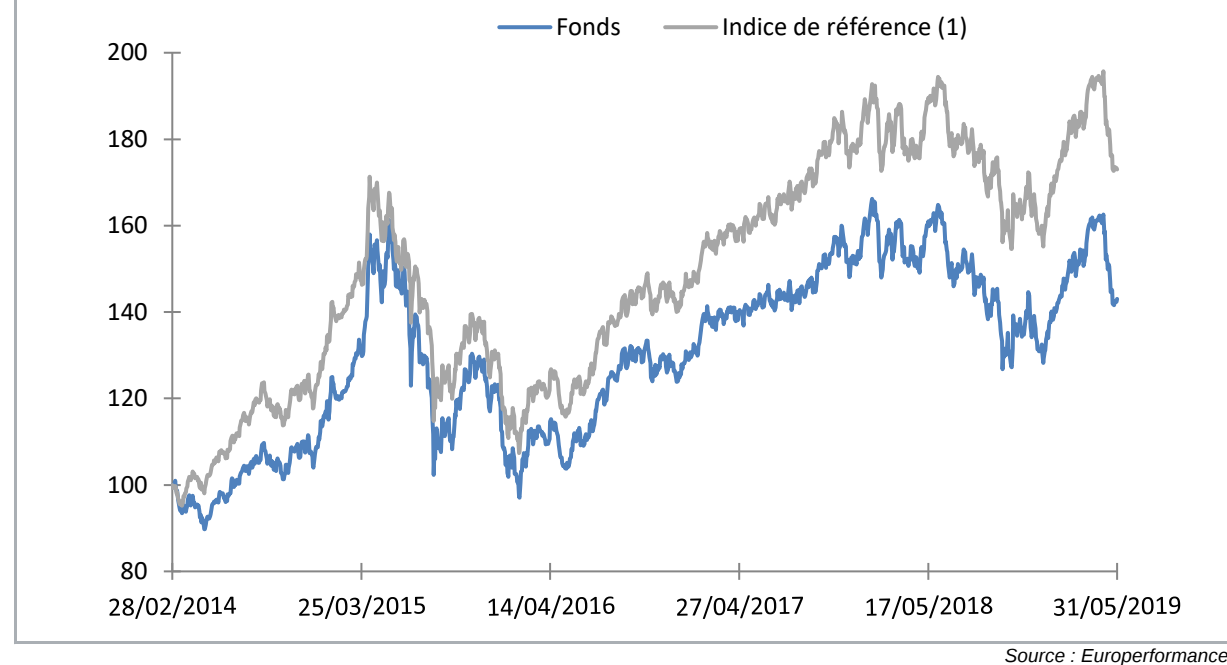
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	385,05
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	24,27
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	48,42
Nombre de lignes :	40
Nombre d'actions :	40
Taux d'exposition actions (en engagement) :	89,18%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	FR0007043781
Ticker :	OFIMING FP Equity
Classification AMF :	Actions internationales
Classification Europerformance :	Actions Chine
Indice de référence ⁽¹⁾ :	MSCI Golden Dragon NR
Principaux risques :	Risques liés aux marchés émergents Risque de change, de crédit
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Xinghang LI
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	21/07/2000
Date de changement de gestion :	28/02/2014
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,81%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance depuis changement de gestion



Profil de risque

Niveau :

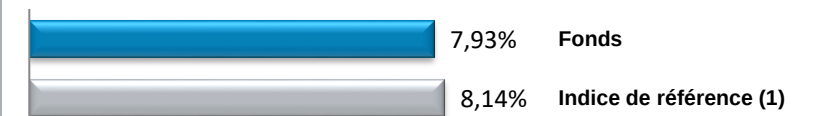


Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



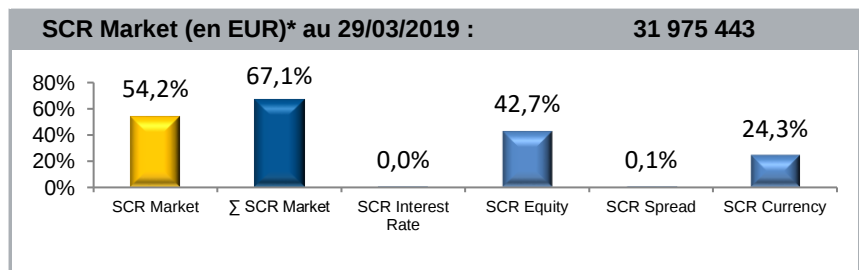
Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis changement de gestion		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.
OFI MING	42,99%	20,83%	-	-	27,77%	18,08%	-11,06%	21,34%	7,93%	18,61%	2,01%	-4,24%
Indice de référence ⁽¹⁾	73,04%	18,65%	-	-	39,09%	16,67%	-8,46%	18,83%	8,14%	17,02%	2,91%	-4,59%

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	-	-	-4,74%	-4,09%	5,00%	1,88%	6,40%	1,10%	-1,66%	5,00%	1,43%	1,98%	12,30%	26,46%
2015	8,30%	2,12%	9,95%	9,59%	4,35%	-7,56%	-10,30%	-13,17%	-1,16%	11,39%	2,03%	-2,47%	9,67%	3,12%
2016	-11,94%	-1,47%	4,44%	-2,15%	2,49%	1,92%	3,98%	7,41%	0,94%	-0,29%	1,18%	-3,21%	1,96%	8,56%
2017	3,91%	5,27%	0,89%	0,90%	0,63%	0,72%	1,38%	1,36%	-0,30%	5,87%	-1,42%	0,79%	21,63%	26,30%
2018	6,45%	-3,22%	-3,34%	1,57%	4,07%	-6,43%	0,60%	-2,68%	-1,62%	-9,13%	6,48%	-5,49%	-13,25%	-10,50%
2019	7,20%	5,14%	4,46%	2,91%	-10,92%								7,93%	8,14%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : MSCI Golden Dragon NR

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



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TENCENT HOLDINGS	9,14%	-15,45%	-1,45%	Chine	Technologie
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANU	8,46%	-10,61%	-1,04%	Taiwan	Technologie
ALIBABA GROUP HLDG	5,39%	-19,11%	-1,11%	Chine	Distribution
CHINA RESOURCES ENTERPRISE	4,38%	-3,72%	-0,15%	Hong-Kong	Agro-alimentaire/boisson
ANHUI CONCH CEMENT CO	4,30%	-3,68%	-0,14%	Chine	Construction
CHINA RESOURCES LAND	3,73%	-6,00%	-0,21%	Hong-Kong	Immobilier
CHINA MERCHANTS BANK	3,64%	-2,22%	-0,07%	Chine	Banques
PING AN INSURANCE GROUP	3,38%	-7,73%	-0,25%	Chine	Assurance
BANK OF CHINA	2,82%	-12,55%	-0,35%	Chine	Banques
CHINA OVERSEAS LAND AND INVEST	2,78%	-6,74%	-0,17%	Hong-Kong	Immobilier
TOTAL	48,02%		-4,93%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TCI CO	1,65%	7,05%	0,15%	Taiwan	Agro-alimentaire/boisson
CHINA OVERSEAS PROPERTY HLDG	0,00%	0,79%	0,00%	Hong-Kong	Immobilier
CHINA LITERATURE	0,00%	-14,63%	0,00%	Chine	Médias

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TENCENT HOLDINGS	9,14%	-15,45%	-1,45%	Chine	Technologie
ALIBABA GROUP HLDG	5,39%	-19,11%	-1,11%	Chine	Distribution
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANU	8,46%	-10,61%	-1,04%	Taiwan	Technologie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AIA GROUP	2,83%	Vente
CHINA UNICOM HK	2,06%	Vente
GREAT WALL MOTOR CO	0,71%	Vente
BEIJING ENT WATER	3,49%	0,83%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANU	9,78%	8,46%

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 valeurs financières et immobilières ont surperformé tandis que les valeurs internet ont sous-performé le benchmark. Après l'annonce de mauvais résultat de la société Baidu, les valeurs internet chinoises cotées aux Etats Unis ont fortement chuté. Ainsi, les valeurs de croissance à Taiwan ont également souffert de la pression vendeuses.

Avec une exposition au marché de 100% durant la majeure partie du mois (89% à la fin du mois), OFI Ming a reculé de -10,92% durant le mois versus une performance de -10,25% de son indice de référence MSCI Golden Dragon en euro (dividendes réinvestis). Le TWD recule de -2,23% contre USD durant le mois. Depuis le début de l'année, OFI Ming a progressé de 7,93% en euro, en ligne avec son indice de référence. Les alpha générés sur le stock picking gagnent dans les secteurs domestiques mais ont été négativement compensés par la chute les titres chinois listés aux Etats Unis suite au menace de délisting émis par l'ancien conseiller de Mr Trump.

Le 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 va 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 Etats 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 entraîner 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 et les valeurs Internet chinoises.

Xinghang LI - Analyste

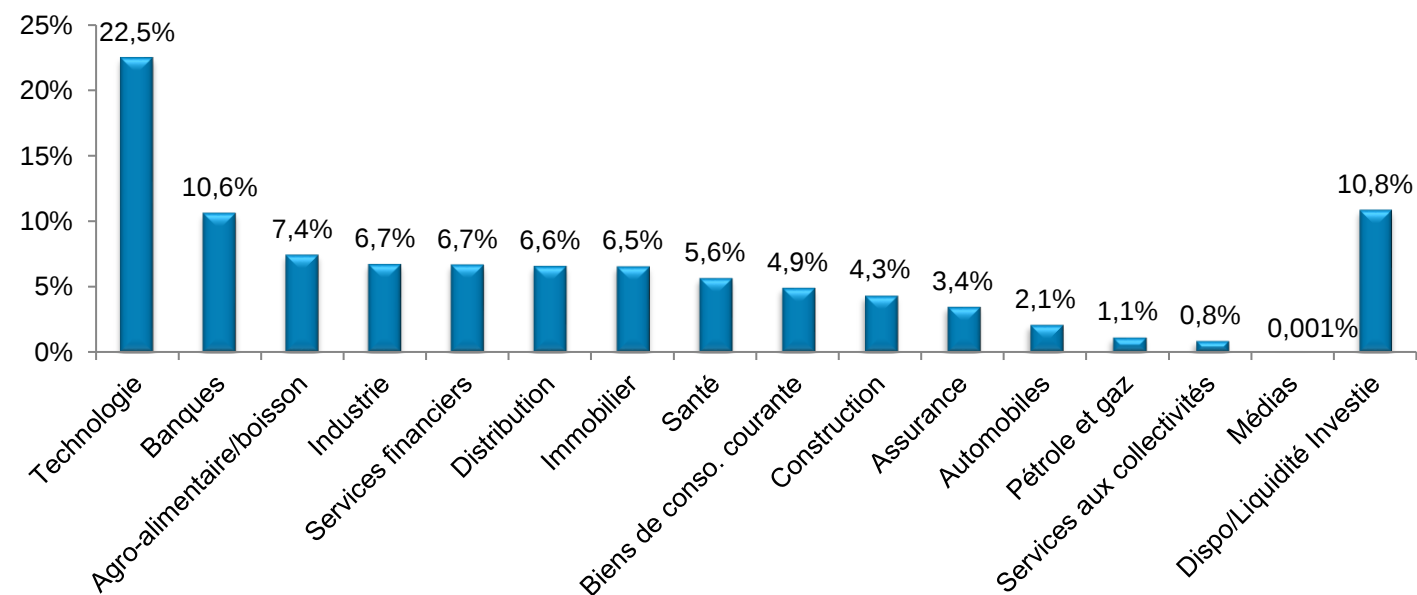
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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

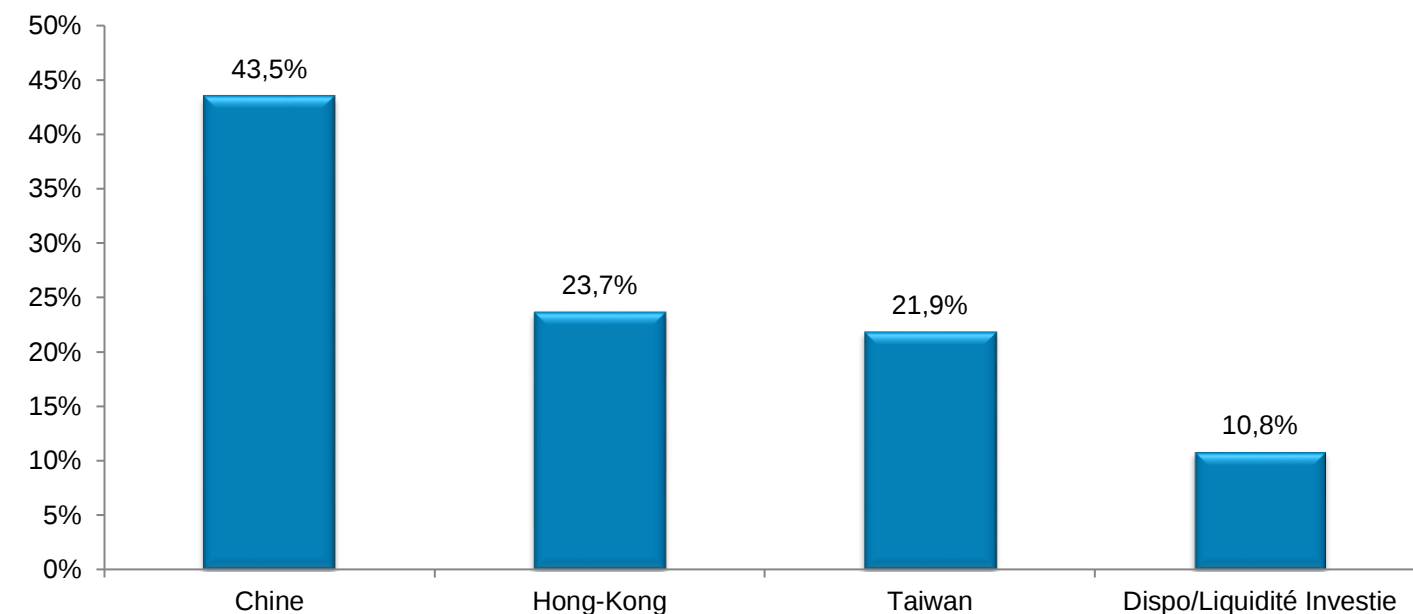


Répartition par secteur



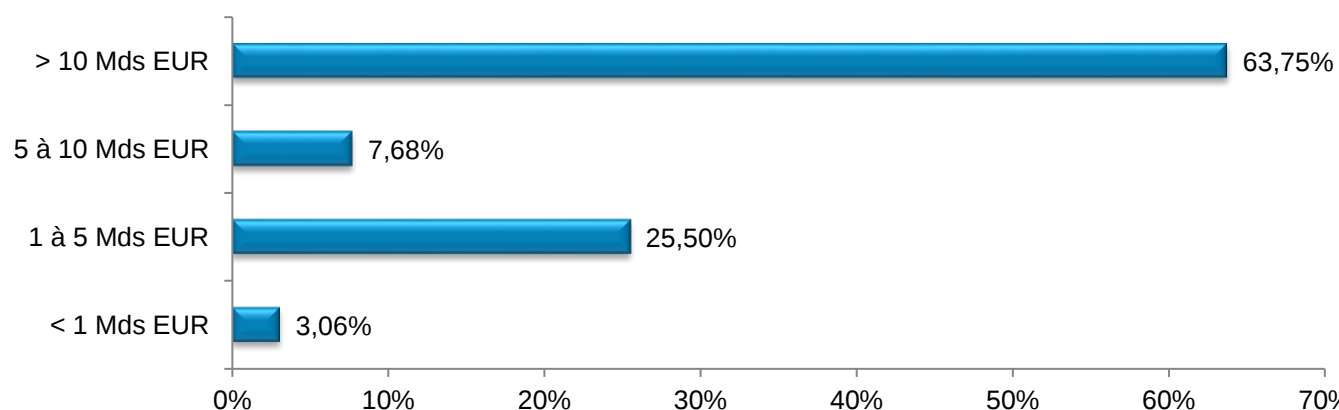
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



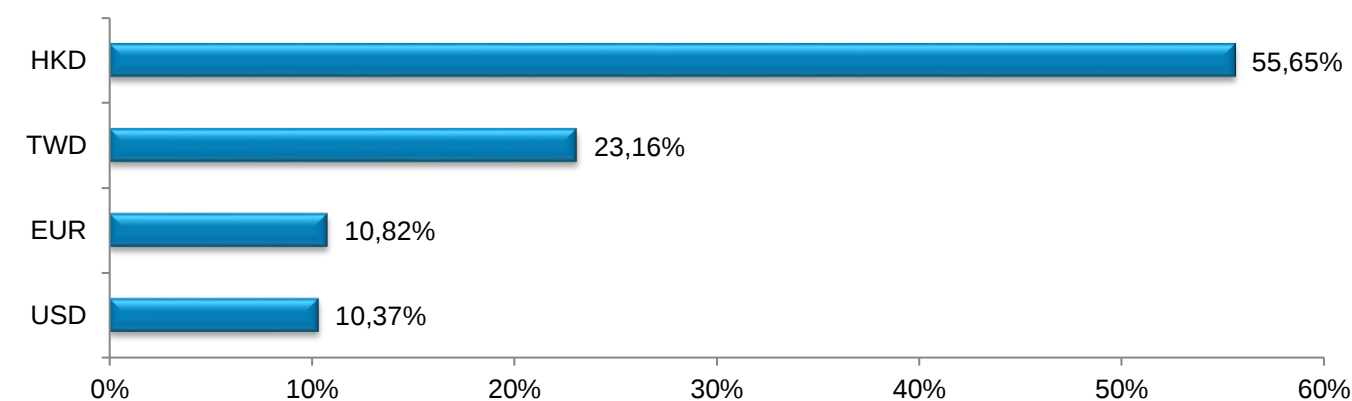
Source : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Source : OFI AM & Factset

Répartition par devise



Source : 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.
1,11	-0,04	4,51%	-0,57	-0,68	51,92%	-21,05%

Source : Europperformance

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)		PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	16,24	13,77	Fonds	2,73	2,37

(1) Indice de référence : MSCI Golden Dragon NR

(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. 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

