GemChina

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions chinoises

La Chine est de nouveau « investissable » !

Encours
65 M€

PERFORMANCE

En septembre, les marchés chinois continuent leur ascension. L'indice MSCI China All Shares gagne 7,4% en $ et 7% en €, surperforme l'indice Emergent (+6,7% en €) tout comme l'indice mondial (+3,2% en €). Malgré un contexte macro toujours incertain, les investisseurs locaux sont optimistes. Ils ont fortement poussé les titres à la hausse sur les nouvelles suivantes : meilleurs résultats de la part de Tencent et d'Alibaba, attitude « anti-involution » de la part de Pékin, nombreuses nouvelles en matière de développement technologique (robotisation, IA). On notera par ailleurs le rebond du rendement des obligations à 10 ans (de 1,65% en juin dernier à 1,90% fin septembre). Dans cet environnement, **GemChina gagne 9,6% en € sur le mois et surperforme son indice de 269pb**. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de la très bonne tenue de certaines de ses valeurs phares (CATL +32%, Alibaba +29%, Naura Tech +20%, Fuyao Glass +14%).

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+9,6%	+18,5%	+15,9%	+12,2%	-4,2%	+3,6%
Part R	+9,5%	+17,5%	+14,6%	+8,7%	-9,2%	+2,5%
MSCI China AllShares	+7,0%	+18,6%	+19,0%	+26,1%	+4,4%	+4,1%
Catégorie (*)	+7,0%	+18,6%	+19,0%	+28,2%	-6,2%	+1,9%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+10,1%	+34,6%	+22,0%	+34,5%	-4,0%	+4,5%
Part R	+10,0%	+33,4%	+20,7%	+30,4%	-8,9%	+3,4%
MSCI China AllShares	+7,4%	+34,6%	+25,3%	+51,2%	+4,6%	+5,0%
Catégorie (*)	+7,4%	+34,6%	+25,3%	+53,7%	-6,0%	+2,8%

Sous-performance 2025 : -0,2% dont Sélection de titres : -0,0% et Allocation secteur : -0,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne doivent pas être l'élément central de la décision d'investissement du souscripteur : les autres éléments figurant sur les rapports de gestion associés à l'OPCVM et les risques auxquels est exposé le fonds doivent être pris en considération. Les frais de gestion sont inclus dans la performance.

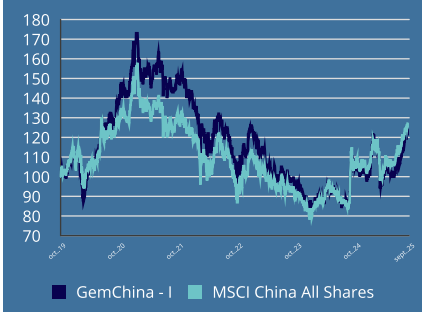
POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Notre portefeuille a peu évolué en septembre. Nous avons vendu nos Shanghai Baosight, car la faiblesse de la demande affectait les perspectives de croissance. Parallèlement, nous avons initié une nouvelle position dans **Huming Power Equipment,** société que nous avons rencontrée deux fois au cours des trois derniers mois. Cette entreprise est l'un des principaux fabricants de changeurs de prises pour transformateurs de puissance. Elle bénéfice d'un marché consolidé et poursuit son expansion internationale grâce à des implantations locales. Nous avons réinvesti dans **Naura Technology**, un fabricant d'équipement pour la fabrication de semi-conducteurs. La société bénéficie de l'augmentation des dépenses IA des CSPs chinoises. Nous avons aussi augmenté notre position dans **CATL (8%)**, **Shenzhen Inovance (5,5%)** et **Fuyao Glass (3,9%)**, car ces entreprises ont publié de bons résultats au 2ème trimestre et offrent de fortes perspectives de croissance. Nous avons aussi augmenté notre position dans **Trip.com (2%),** la demande de voyages restant forte parmi les consommateurs chinois. Dans le même temps, nous avons fait un ajustement tactique en réduisant notre position dans AIA (1,5%) au profit de **Hong Kong Exchange (1,5 %)**, qui devrait profiter d'un flux soutenu de nouvelles émissions. En termes de places boursières, GemChina reste sous-pondéré à Shanghai (7,6% vs 27,5% dans l'indice, les sociétés cotées sont pour beaucoup des entreprises d'État). En revanche, le fonds est surpondéré à Shenzhen (23,7% vs. 15,3 % dans l'indice) et à Hong Kong (58,3% vs. 54% dans l'indice).

POINT MACRO

Le tableau macroéconomique chinois reste morose, les données d'août confirmant une nouvelle modération de l'activité (-7% a/a pour les investissements, -19,5% a/a pour l'immobilier et des signes de faiblesse dans l'industrie manufacturière comme dans les infrastructures). La confiance atone des ménages et des entreprises continue de peser, tandis que l'impact des dépenses budgétaires s'essouffle : la quasi-totalité des 2 000 Mds CNY prévus pour 2025 (dette budgétaire) a déjà été utilisée, réduisant de fait les disponibilités des gouvernements locaux. Un point plus positif provient des entreprises : leurs **bénéfices industriels sont en forte hausse (+20% a/a)** après trois mois de repli. Les mesures visant à réduire la surcapacité et à limiter les guerres de prix dans le cadre du programme « anti-involution » semblent commencer à porter leurs fruits. Si ces efforts pèsent à court terme sur la croissance, ils pourraient à terme favoriser une concurrence plus saine, une normalisation des prix et une meilleure rentabilité. Sur le plan budgétaire, l'espoir d'un plan de relance massif s'est estompé après une croissance du PIB plus solide qu'attendu au premier semestre (+5,3% a/a). Les autorités privilégient désormais des ajustements ciblés. Elles ont ainsi émis une quatrième tranche d'obligations spéciales ultra-long terme (9,5 Md$) et annoncé le déploiement d'environ 69 Md$ d'outils financiers publics pour soutenir l'investissement. De nouvelles mesures structurelles sont attendues lors de la prochaine session plénière du Parti (20–23 octobre), avec en priorité l'autosuffisance technologique dans le cadre du 15ème plan quinquennal, ainsi qu'un soutien progressif à la consommation. Par ailleurs, les marchés suivront de près une éventuelle rencontre Xi–Trump lors du sommet de l'APEC en novembre.

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

	Fonds	MSCI China AllShares
Shanghai	7,6%	27,5%
Shenzhen	23,7%	15,3%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	31,4%	42,8%
Hong Kong	58,3%	54,0%
New York	4,0%	3,1%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%	
Taiwan	2,6%	
Autres	1,0%	
Liquidités	2,8%	

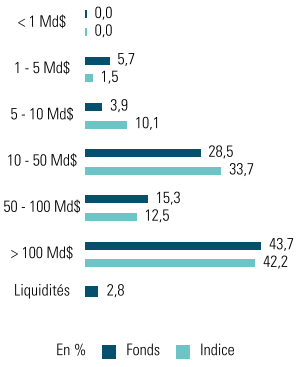
REPARTITION PAR SECTEUR

	Fonds	MSCI China AllShares
Energie	0,0%	2,4%
Métaux & Matériaux	2,9%	5,4%
Industrielles	17,7%	8,1%
Banques	0,0%	10,8%
Autres Services Financiers	11,3%	7,1%
Services Immobiliers	1,7%	1,3%
Technologie	17,2%	13,7%
Media & Internet	13,7%	15,8%
Telecom	2,6%	0,3%
Consommation Durable	21,9%	22,0%
Consommation Courante	1,0%	5,4%
Santé	7,2%	5,3%
Services Collectifs	0,0%	2,4%
Liquidités	2,8%	

RAPPORT MENSUEL - SEPTEMBRE 2025

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	MSCI China AllShares
Croissance Pérenne	77,8%	53,5%
Cycliques	19,4%	46,5%

Capitalisation boursière médiane (M$)	67 037
Nombre total de positions	33

10 PREMIÈRES POSITIONS

10 premières positions		Fonds	MSCI China AllShares
Tencent	Hong Kong	10,0%	11,9%
Alibaba	HK/US	8,9%	8,2%
CATL	HK/Shenzhen	8,1%	1,7%
Shenzhen Inovance	Shenzhen	5,5%	0,1%
Jiangsu Hengrui	HK/Shanghai	5,2%	0,4%
Sunny Optical	Hong Kong	4,0%	0,2%
Fuyao Glass	HK/Shanghai	3,9%	0,3%
Xiaomi	Hong Kong	3,8%	2,7%
Bilibili	Hong Kong	3,7%	0,1%
China Life	HK/Shanghai	3,0%	0,6%
	Total	56,2%	26,2%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur/valeur) : 71,1%

Convictions Positives

		Fonds	+/-
CATL	HK/Shenzhen	8,1%	6,4%
Shenzhen Inovance	Shenzhen	5,5%	5,4%
Jiangsu Hengrui	HK/Shanghai	5,2%	4,8%
Sunny Optical	Hong Kong	4,0%	3,8%
Fuyao Glass	HK/Shanghai	3,9%	3,7%

Convictions Négatives

		Fonds	+/-
China Construction Bank	HK/Shanghai	0,0%	-2,2%
Kweichow Moutai	Shanghai	0,0%	-1,7%
ICBC	HK/Shanghai	0,0%	-1,5%
Meituan	Hong Kong	0,0%	-1,4%
China Merchants Bank	HK/Shanghai	0,0%	-1,3%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus			Titres non détenus		
CATL	HK /Shenzhen	2,24	Wuliangye	Shenzhen	0,13
Jiangsu Hengrui	HK /Shanghai	2,05	China Yangtze Power	Shanghai	0,13
Xiaomi	Hong Kong	2,03	JD.com	HK /US	0,11
Shenzhen Inovance	Shenzhen	1,36	Beij-Shang High SPE	Shanghai	0,09
Fuyao Glass	HK /Shanghai	1,07	Bank of Com	HK /Shangh	0,09

Principales Contributions Négatives

Titres détenus			Titres non détenus		
Nari Tech	Shanghai	-0,88	Foxconn	HK /Shangh	-0,69
New Oriental	HK /US	-0,73	Netease	HK /US	-0,62
Mengniu	Hong Kong	-0,45	Kuaishou	Hong Kong	-0,39
Baosight	Shanghai	-0,42	Zhongji Innolight	Shenzhen	-0,36
PDD	US	-0,31	Zijin Mining	HK /Shangh	-0,36

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemChina :	23,8%
Volatilité de l'indice :	26,6%
Tracking Error :	10,1%

Beta :	0,94
Alpha annualisé :	-3,2%
Ratio d'information :	-0,87
Ratio de Sharpe (**) :	-0,11

VALORISATION

PER 2025 (X) :	25,9
PER 2026 (X) :	21,1
Rendement sur dividende :	1,8%

Croissance BPA 2025 (e) :	38,7%
Croissance BPA 2026 (e) :	20,9%

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVICTIONS ESG - LABEL ISR

L'investissement ESG est totalement intégré au sein de notre processus d'investissement dans une approche best-in-class.

GemChina a obtenu le Label d'État ISR en 2021. Il est depuis 2025, **le seul fonds actions Chine à conserver le Label ISR**. De plus, l'ensemble de la gamme est classifiée SFDR article 8.

Dans ce cadre, la société a pour objectif de surperformer les deux critères ESG ci-contre.

Gemway Assets est signataire des UN PRI depuis 2017 et l'ensemble de nos fonds on obtenu un rating 4 étoiles.

Le Reporting ESG, ainsi que les Annexes SFDR 2, 4 et Article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com.

Indicateurs ESG	GemChina	Indice
Intensité carbone WACI[1] Tonnes CO2/M d'euros de CA	**381**	**605**
% sociétés couvertes	100%	100%
Taux de féminisation du board	**21%**	**19%**
% sociétés couvertes	100%	99%

[1]moyenne pondérée des intensités carbone

SFDR Art.8

Date de lancement :
31 octobre 2019

Forme juridique :
SICAV de droit français
Compartiment de la SICAV GemFunds

Indice de référence :
MSCI China All shares (dividendes nets réinvestis)

Devises de quotation :
EUR et USD

VL au 30/09/2025 :
123,98€ (I)
116,43€ (R)
80,22€ (N)
130,27$ (I USD)
122,31$ (R USD)

ISIN Part I : FR0013433109
ISIN Part R : FR0013433067
ISIN Part N :FR0014002SN5
ISIN Part I USD : FR0013433117
ISIN Part R USD : FR0013433083

Contacts :
Michel Audeban : +33 6 85 83 26 73
Pierre Lorre : +33 6 38 18 13 17
Stefano Franchi : +33 7 70 55 38 06
contact@gemway.com

Site Web :
www.gemway.com

(*): Bloomberg BBOOCHNA : indice représentant les fonds ouverts actions chinoises. (**): Le taux sans risque utilisé pour le ratio de Sharpe est le 10 ans allemand. GemChina est conforme aux normes UCITS. Le fonds est investi en actions et présente un risque de perte en capital. Ce document ne présente pas de caractère contractuel. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Les SRI (niveau de risque) sont disponibles sur les DIC, le fonds est soumis au taux de change. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DIC (Document d'Information Clé) et au prospectus disponible sur le site internet www.gemway.com ou contacter votre interlocuteur habituel. Gemway Assets - SAS au capital de 1.145.000 euros. RCS Paris 753 777 226 - Agrément AMF n° GP-12000025 du 18/09/2012 - 10, rue de la Paix - 75002 Paris - Tel : +33 1 86 95 22 98. Le Fonds a nommé comme représentant suisse Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél. : +41 21 311 17 77, switzerland@waystone.com. L'agent payeur suisse du Fonds est la Banque Cantonale de Genève. En ce qui concerne les Actions offertes en ou depuis la Suisse, le lieu d'exécution est le siège social du Représentant suisse ; le lieu de juridiction est le siège social du Représentant suisse, ou le siège social ou le domicile de l'investisseur.

Données au 30/09/2025. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

GEMWAY ASSETS