

# GemChina

SFDR Art.8



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

## Investisseurs responsables - actions chinoises

### La technologie grimpe, le reste stagne !

#### PERFORMANCE

Après un léger redressement en avril, les actions chinoises stagnent ce moi-ci. L'indice MSCI China All Shares perd 0,4% en € (-0,9% en \$), et sous-performe l'indice Emergents (+10% en €), tout comme ses voisins asiatiques (Corée, Taiwan, Japon). Il sous-performe également les marchés développés (indice mondial des actions à +5,4% en €, S&P 500 à +5,1% en \$, EuroStoxx à +2,4% en €). Les résultats mitigés du 1<sup>er</sup> trimestre continuent de peser et les chiffres macro d'avril inquiètent les investisseurs, qui préfèrent se concentrer sur les valeurs technologiques, lesquelles performant aussi bien que leurs homologues taiwanaises et coréennes. Dans ce contexte, **GemChina gagne 0,7% en € au cours du mois et surperforme son indice de 115pb.** Au niveau sectoriel, nos valeurs technologiques performant bien (Montage Technology +53%, Foxconn Industrial Internet et Naura +17%), Shenzhen Inovance progresse de 8. Ailleurs Tencent, Alibaba, Xiaomi, Bilibili tout comme nos assureurs continuent de baisser.

#### EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+0,7%	-3,6%	+6,7%	+10,8%	-30,2%	+1,3%
Part R	+0,6%	-4,0%	+5,6%	+7,3%	-33,8%	+0,2%
MSCI China AllShares	-0,4%	-1,4%	+13,9%	+27,9%	-12,5%	+2,8%
Catégorie (*)	-0,4%	-1,4%	+13,9%	+30,5%	-19,2%	+0,8%

#### EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+0,2%	-4,2%	+9,8%	+21,3%	-33,3%	+2,0%
Part R	+0,1%	-4,6%	+8,6%	+17,5%	-36,8%	+0,9%
MSCI China AllShares	-0,9%	-2,0%	+17,1%	+40,0%	-16,5%	+3,5%
Catégorie (*)	-0,9%	-2,0%	+17,1%	+42,9%	-22,9%	+1,5%

#### Sous-performance 2026 : -2,2% dont Sélection de titres : +0,3% et Allocation secteur : -2,5%

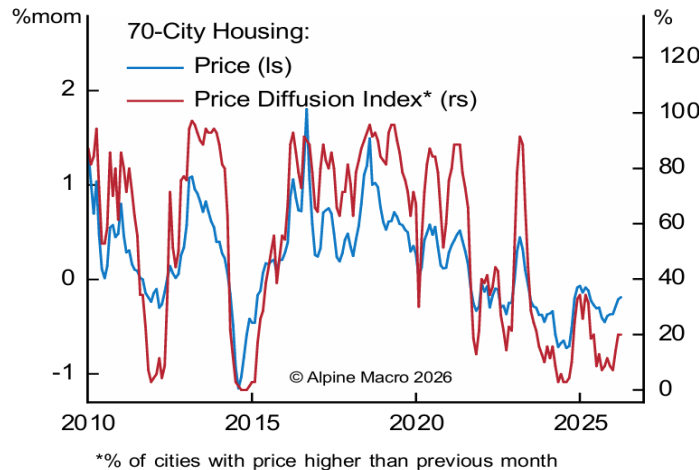
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne doivent pas être l'élément central de la décision d'investissement du souscripteur : les autres éléments figurant sur les rapports de gestion associés à l'OPCVM et les risques auxquels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

#### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

En mai, nous avons procédé à quelques ajustements mineurs. Nous avons augmenté notre position sur **Alibaba**, à 9,1% du fonds, car cette société est la mieux placée pour transformer ses investissements IA en chiffre d'affaires, ce qui soutient la dynamique des bénéfices. En parallèle, nous avons réduit notre position sur Tencent (8,1%), car l'accélération des investissements IA risque de peser sur ses bénéfices. GemChina reste axé sur la nouvelle économie chinoise (tant au niveau de l'industrie que de la consommation) principalement via des acteurs privés très dynamiques. Aussi, le fonds demeure sous-pondéré à Shanghai (marché dominé par les entreprises d'état (16,3% vs. 31% pour l'indice), et surpondéré à Shenzhen (24,6% vs. 20,3%) ainsi qu'à Hong Kong (50,1% vs. 46,7%).

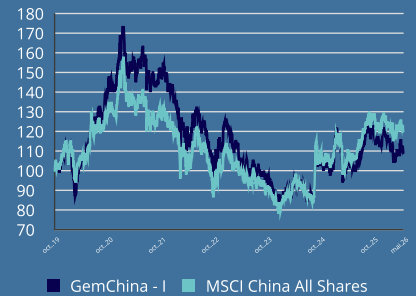
#### POINT MACRO

Après une croissance solide au 1<sup>er</sup> trimestre, les chiffres macro d'avril ont déçu et ravivé les craintes d'un environnement de stagnation. Le PPI a accéléré à 2,8 %, contre 0,5 % le mois précédent, à mesure que les effets du conflit en Iran sur les chaînes d'approvisionnement ont commencé à se faire sentir. Ces effets devraient se traduire par un ralentissement de la croissance au 2<sup>nd</sup> trimestre, conjugué à l'entrée des subventions à la reprise (« trade-in ») dans la base de comparaison. Par ailleurs, un rythme légèrement plus lent d'émission d'obligations souveraines a atténué l'impulsion positive du crédit sur l'économie, tandis que les indicateurs de santé du crédit à la consommation se sont détériorés. L'orientation de la politique chinoise doit être interprétée comme une forme de retenue, plutôt qu'un signal préoccupant. Les preuves d'un plancher de l'immobilier chinois s'accroissent, du moins dans les principales villes chinoises. Ces tendances en amélioration sont apparues clairement dans les solides résultats du premier trimestre de **KE Holdings** (1% de GemChina), dont la direction a relevé ses prévisions pour l'année. En outre, 800 milliards de RMB de soutien financier des banques publiques de développement restent non déployés, selon Alpine Macro. La réunion du Politburo d'avril a élevé le schéma d'investissement des « Six Réseaux » au rang de stratégie nationale, mettant en avant les réseaux technologiques et civils en vue de nouveaux investissements d'infrastructure, ce qui devrait notamment profiter à **Naura** (7,2% de GemChina), **China Telecom** (1,0 %), **Nari** (2,4 %) et **Huaming Power** (2,9 %), entre autres. Le Politburo conserve ainsi une flexibilité et une optionnalité considérables pour atteindre son objectif de croissance d'ici la fin de l'année.



Encours  
43 M€

#### PERFORMANCE EN €



#### REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

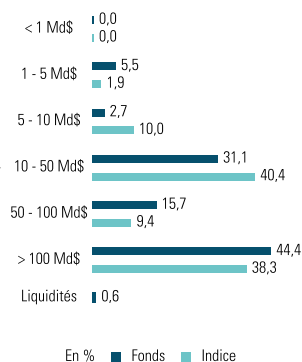
	Fonds	MSCI China AllShares
Shanghai	16,3%	31,0%
Shenzhen	24,6%	20,3%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	40,8%	51,3%
Hong Kong	50,1%	46,7%
New York	2,1%	2,0%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%	
Taiwan	1,8%	
Autres	4,5%	
Liquidités	0,6%	

#### REPARTITION PAR SECTEUR

	Fonds	MSCI China AllShares
Energie	0,0%	3,3%
Métaux & Matériaux	5,0%	7,8%
Industrielles	20,7%	9,7%
Banques	0,0%	11,7%
Autres Services Financiers	11,2%	7,0%
Services Immobiliers	1,0%	1,2%
Technologie	23,3%	19,8%
Media & Internet	10,1%	11,0%
Telecom	1,0%	0,3%
Consommation Durable	19,7%	16,8%
Consommation Courante	0,0%	4,5%
Santé	7,4%	4,4%
Services Collectifs	0,0%	2,6%
Liquidités	0,6%	

## ALLOCATION D'ACTIFS

## PAR CAPITALISATION



## PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	MSCI China AllShares
Croissance Pérenne	80,3%	42,7%
Cycliques	19,2%	57,3%

Capitalisation boursière médiane (M\$)	78 701
Nombre total de positions	32

## 10 PREMIÈRES POSITIONS

10 premières positions	Fonds	MSCI China AllShares
Alibaba	Hong Kong 9,1%	6,0%
Tencent	Hong Kong 8,1%	7,9%
Naura Technology	Shenzhen 7,2%	0,5%
Foxconn Internet	Shanghai 6,5%	1,0%
CATL	Shenzhen/HK 5,6%	2,3%
Jiangsu Hengrui	Shanghai/HK 5,0%	0,3%
Shenzhen Inovance	Shenzhen 4,7%	0,1%
Ping An Insurance	HK/Shanghai 4,1%	1,7%
Chow Tai Fook	Hong Kong 4,0%	0,1%
Antofagasta	Autres 3,5%	0,0%
<b>Total</b>	<b>57,9%</b>	<b>19,8%</b>

## PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share ( $\Sigma$  des surpondérations - valeur/valeur) : 76,2%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
Naura Technology	Shenzhen	7,2%	+6,8%	China Construction Bank	HK/Shanghai	0,0%	-2,6%
Foxconn Industrial	Shanghai	6,5%	+5,5%	ICBC	HK/Shanghai	0,0%	-1,7%
Shenzhen Inovance	Shenzhen	4,7%	+4,6%	Kweichow Moutai	Shanghai	0,0%	-1,7%
Jiangsu Hengrui	Shanghai/HK	5,0%	+4,6%	China Merchants Bank	HK/Shenzhen	0,0%	-1,3%
Chow Tai Fook	Hong Kong	4,0%	+3,9%	Bank of China	HK/Shanghai	0,0%	-1,3%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives			
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus	
Montage Tech	HK/ Shanghai 1,92	Meituan	Hong Kong 0,41	Bilibili	HK / US -1,10	Zhongji Innolight	Shenzhen -0,62
Naura Technology	Shenzhen 1,74	Kuaishou Technology	Hong Kong 0,13	Trip.com	HK / US -0,92	Lenovo	Hong Kong -0,32
Foxconn Internet	Shanghai 1,24	Tencent Music	HK / US 0,10	Chow Tai Fook	Shenzh / HK -0,70	Eoptolink Technology	Shenzhen -0,28
Victory Giant	HK/Shenzhen 0,48	Netease	HK / US 0,08	Jiangsu Hengrui	Shenzhen -0,61	Cambricon	Shanghai -0,27
CATL	HK/Shenzhen 0,41	Shanghai Pud Bank	Shanghai 0,08	Fuyao Glass	HK /Shangh -0,57	Suzhou Dongshan	Shenzhen -0,18

## STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemChina :	21,5%	Beta :	0,93
Volatilité de l'indice :	23,1%	Alpha annualisé :	-0,7%
Tracking Error :	6,9%	Ratio d'information :	-0,73
		Ratio de Sharpe (**):	0,14

## VALORISATION

PER 2026 (X) :	25,0	Croissance BPA 2026 (e) :	24,2%
PER 2027 (X) :	19,8	Croissance BPA 2027 (e) :	22,9%
Rendement sur dividende :	1,9%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

## CONVICTIIONS 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 avoir 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 2015 et l'ensemble de nos fonds ont obtenu un rating PRI 5 étoiles.

Le Reporting ESG, ainsi que les Annexes SFDR 2, 4 et Article 10 sont disponibles sur le site [www.gemway.com](http://www.gemway.com).

Indicateurs ESG	GemChina	Indice
<b>Intensité carbone WACI<sub>1</sub></b> <small>Tonnes CO<sub>2</sub>/M d'euros de CA</small> % sociétés couvertes	<b>383,7</b> 97,1%	<b>710,6</b> 97,2%
<b>Taux de féminisation du board</b> % sociétés couvertes	<b>25,2%</b> 100%	<b>20,7%</b> 98,9%

,moyenne pondérée des intensités carbone



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 29/05/2026 :

109,33€ (I)  
101,96€ (R)  
70,69€ (N)  
114,10\$ (I USD)  
106,39\$ (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](http://www.gemway.com)

(\*) : Bloomberg BBOCHINA : 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](http://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](mailto: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.

