

GemChina

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions chinoises CNY en position de force vs les devises asiatiques !

PERFORMANCE

En mars, les marchés chinois n'échappent pas à la fébrilité des investisseurs face au conflit iranien. L'indice MSCI China All Shares perd -5,2% en € (-7,5% en \$). Il surperforme l'indice Emergents (-10,9% en €), ses voisins du Nord (Corée, Japon et Taiwan), et les marchés européens (EuroStoxx à -8% et CAC 40 à -9% en €), mais sous-performe l'indice mondial des actions (-4,8% en €, -7,2% en \$) et le S&P 500 (-5,1% en \$). Au sein des marchés émergents, la Chine est moins affectée par la hausse des prix du pétrole à court terme. En effet ses réserves stratégiques sont importantes et son mix énergétique favorable. Par ailleurs, le CNY se tient bien mieux que les autres devises asiatiques. Dans ce contexte, **GemChina perd 8,2% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 297pb**. Au niveau sectoriel, la très bonne tenue des titres bancaires (valeurs considérées comme refuge par les investisseurs domestiques et absentes du portefeuille pour des raisons d'ESG) et la correction des assureurs nous desservent considérablement. A titre d'exemple China Construction Bank (0% de GemChina) gagne 9% en un mois alors que **China Life** et **Ping An Insurance** (9% du portefeuille) perdent 22 et 13% respectivement. Notons également la baisse du bijoutier **Chow Tai Fook** (-17%, 3,8% du fonds) qui subit la chute des cours de l'or.



Encours
53 M€

EN EURO

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création		1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-8,2%	-7,9%	-5,3%	-9,6%	-31,2%	+0,6%	Part I	-10,4%	-9,6%	+1,0%	-4,2%	-32,5%	+1,2%
Part R	-8,3%	-8,1%	-6,3%	-12,4%	-34,7%	-0,4%	Part R	-10,5%	-9,9%	-0,0%	-7,1%	-36,0%	+0,1%
MSCI China AllShares	-5,2%	-4,7%	+3,5%	+11,5%	-14,5%	+2,4%	MSCI China AllShares	-7,5%	-6,5%	+10,4%	+18,2%	-16,2%	+2,9%
Catégorie (*)	-5,2%	-4,7%	+3,5%	+11,3%	-22,1%	+0,3%	Catégorie (*)	-7,5%	-6,5%	+10,4%	+18,0%	-23,7%	+0,8%

Sous-performance 2026 : -3,2% dont Sélection de titres : -1,2% et Allocation secteur : -2,0%

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 mars, nous avons légèrement ajusté notre portefeuille. Nous avons augmenté notre position dans **Foxconn Industrial Internet** (3,5% du fonds). La société, fournisseur d'équipements électriques pour serveurs d'IA, bénéficie de la croissance rapide de son marché. Nous avons également réintégré **Techtronic Industries** (1%), dont les perspectives de croissance s'améliorent grâce à l'expansion du marché potentiel aux centres de données et aux services publics d'électricité. Par ailleurs, nous avons complètement vendu notre position dans **MediaTek** en raison des incertitudes croissantes concernant l'activité smartphones, sur fond de flambée des prix de la mémoire. GemChina reste sous-pondéré à Shanghai avec 13,2% vs 30% pour l'indice (les sociétés cotées sont principalement des entreprises publiques). Par ailleurs, le fonds est surpondéré à Shenzhen (22,3% vs 18% pour l'indice) et à Hong Kong (57,4% vs 49,6% pour l'indice).

POINT MACRO

Premier importateur mondial de pétrole, la Chine reste vulnérable à la hausse du prix du pétrole et aux difficultés d'approvisionnement liées au blocage du détroit d'Ormuz. Cependant, sa situation — sur les plans économique, financier et géopolitique — reste relativement plus stable que celles de ses voisins asiatiques. Le gouvernement limite les effets immédiats de la hausse des prix du pétrole en limitant la hausse du prix des carburants et en suspendant ses exportations. Des réserves substantielles, constituées à des prix inférieurs à ceux d'aujourd'hui, permettent aux grandes compagnies pétrolières publiques chinoises de prendre ces mesures sans trop de difficultés financières, du moins pendant quelques mois. La banque centrale chinoise n'est pas non plus confrontée à une trop forte pression pour contrer la hausse de l'inflation et peut se permettre de maintenir sa politique monétaire.

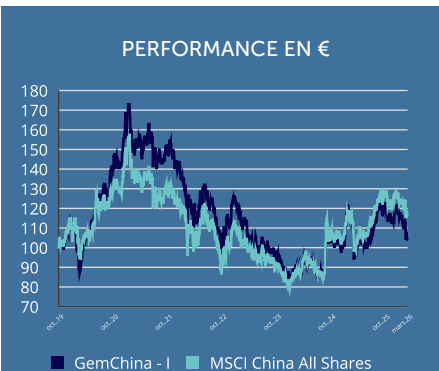
Du côté des entreprises, **les résultats du 4T25 des sociétés Internet** ont mis en évidence une distinction plus nette sur le marché entre les sociétés qui monétisent déjà l'IA via leurs écosystèmes existants et celles qui continuent d'investir.

Tencent reste la société la plus solide dans le domaine de l'IA, avec des fondamentaux solides et une monétisation tangible dans la publicité, les jeux vidéo et le « cloud ».

Les résultats trimestriels d'**Alibaba** ont été plus mitigés, mais le cloud et l'IA occupent une place de plus en plus centrale dans le dossier d'investissement, la direction ayant tracé une feuille de route de commercialisation beaucoup plus explicite.

PDD semble avoir pris la décision de se consacrer cette année au réinvestissement, sacrifiant ses bénéfices à court terme pour renforcer la rentabilité de ses commerçants locaux et soutenir la prochaine phase d'expansion de Temu.

Dans l'ensemble, nous continuons de privilégier les titres pour lesquels l'IA améliore déjà la monétisation au sein de plateformes à grande échelle (**Tencent et Alibaba – 19% de GemChina**), tout en restant sélectifs vis-à-vis des entreprises dont la valorisation dépend encore fortement de la mise en œuvre future de leurs projets.



REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

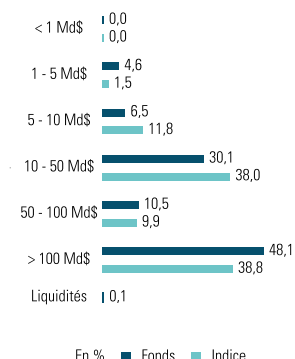
	Fonds	MSCI China AllShares
Shanghai	13,2%	30,0%
Shenzhen	22,3%	18,0%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	35,5%	48,0%
Hong Kong	57,4%	49,6%
New York	2,8%	2,4%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%	
Taiwan	1,0%	
Autres	3,1%	
Liquidités	0,1%	

REPARTITION PAR SECTEUR

	Fonds	MSCI China AllShares
Energie	0,0%	3,5%
Métaux & Matériaux	3,5%	8,3%
Industrielles	21,4%	9,5%
Banques	0,0%	11,9%
Autres Services Financiers	14,9%	7,2%
Services Immobiliers	1,1%	1,1%
Technologie	15,0%	14,7%
Media & Internet	13,7%	12,5%
Telecom	1,0%	0,3%
Consommation Durable	21,7%	18,5%
Consommation Courante	0,0%	5,1%
Santé	7,6%	4,8%
Services Collectifs	0,0%	2,6%
Liquidités	0,1%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	MSCI China AllShares
Croissance Pérenne	77,7%	46,5%
Cycliques	22,1%	53,5%

10 PREMIÈRES POSITIONS

10 premières positions	Fonds	MSCI China AllShares
Tencent	Hong Kong 9,6%	9,4%
Alibaba	Hong Kong 9,4%	6,3%
Jiangsu Hengrui	Shanghai/HK 5,5%	0,4%
CATL	Shenzhen/HK 5,0%	2,1%
Shenzhen Inovance	Shenzhen 5,0%	0,1%
Naura Technology	Shenzhen 4,6%	0,3%
Ping An Insurance	HK/Shanghai 4,5%	1,8%
China Life	HK/Shanghai 4,4%	0,7%
Bilibili	Hong Kong 4,1%	0,1%
Fuyao Glass	HK/Shanghai 4,0%	0,2%
Total	56,2%	21,4%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur/valeur) : 73,8%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
Jiangsu Hengrui	Shanghai/HK	5,5%	5,2%	China Construction Bank	HK/Shanghai	0,0%	-2,5%
Shenzhen Inovance	Shenzhen	5,0%	4,9%	Kweichow Moutai	Shanghai	0,0%	-1,8%
Naura Technology	Shenzhen	4,6%	4,3%	ICBC	HK/Shanghai	0,0%	-1,8%
Bilibili	Hong Kong	4,1%	3,9%	China Merchants Bank	HK/Shenzhen	0,0%	-1,4%
Fuyao Glass	HK/Shanghai	4,0%	3,8%	Zijin Mining Group	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 Techn	HK / Shangh	0,42	Meituan	Hong Kong	0,25	Trip.com	HK / US	-0,85
Huaming Power	Shenzhen	0,29	Netease	HK / US	0,18	Chow Tai Fook	Shenzh/HK	-0,65
Mediatek	Taiwan	0,27	Baidu	HK / US	0,15	Fuyao Glass Indus	HK / Shangh	-0,44
Nari Technology	HK / Shangh	0,21	Kuaishou Technology	Hong Kong	0,13	Shenzhen Inovance	Shenzhen	-0,41
Wuxi Apttech	HK / Shangh	0,17	Cambricon Techn	Shanghai	0,13	Bilibili	HK / US	-0,34
						China Construct Bank	HK / Shangh	-0,21
						PetroChina	HK / Shangh	-0,18
						Kweichow Moutai	Shanghai	-0,13
						Ind & Comm Bank Chi	HK / Shangh	-0,12
						Bank of China	HK / Shangh	-0,12

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemChina :	21,8%	Beta :	0,93	PER 2025 (X) :	22,0	Croissance BPA 2025 (e) :	8,5%
Volatilité de l'indice :	23,6%	Alpha annualisé :	-4,7%	PER 2026 (X) :	17,8	Croissance BPA 2026 (e) :	22,2%
Tracking Error :	6,9%	Ratio d'information :	-0,89	Rendement sur dividende :	2,0%		
		Ratio de Sharpe (**):	-0,04				

VALORISATION

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 on 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.

Indicateurs ESG	GemChina	Indice
Intensité carbone WACI, Tonnes CO2/M d'euros de CA	344	697
% sociétés couvertes	94%	99%
Taux de féminisation du board	23%	19%
% sociétés couvertes	100%	100%

,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 31/03/2026 :

104,50€ (I)

97,63€ (R)

67,58€ (N)

107,63\$ (I USD)

100,53\$ (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 des 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.



SFDR Art.8



Données au 31/03/2026. Sources : Gemway Assets, Bloomberg


GEMWAY
ASSETS