GemChina

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions chinoises

Craintes globales sur l'IA = ventes indiscriminées sur la tech chinoise !



Encours
31 M€

PERFORMANCE

Les actions chinoises ont connu un mois d'octobre très contrasté, marqué par un net décrochage des marchés continentaux face à la relative résilience de Hong Kong. En Chine continentale, la correction mondiale des valeurs liées à l'IA a pesé lourdement. Sur le mois, Shanghai a perdu 6,3%, Shenzhen près de 16%, et les indices technologiques ChiNext et STAR Market ont tous deux chuté de plus de 23%. L'indice MSCI China All Shares perd 8,3% en dollar et 6,7% en euro. Ce faisant, il performe en ligne avec l'indice Emergents (-6,5% en €), mais sous-performe les principaux marchés mondiaux (MSCI Monde +0,8%, EuroStoxx -2,5%, S&P 500 +2% ou encore Topix japonais +2,8%). Le CSI 300 a cédé 8,5 % en octobre, sa plus forte baisse mensuelle depuis plus de dix ans, prolongeant une série record de douze semaines consécutives de repli. Les valeurs de matériel informatique, de puces mémoire et de robotique chutent fortement, tandis que les grandes banques d'État, à des sommets historiques, et les achats attribués aux fonds publics amortissent la baisse de l'indice. Dans ce contexte, **GemChina perd 8,2% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 146pb**. Le fonds est particulièrement affecté par la baisse de notre sélection de valeurs : Certaines comme Innolight subissent un « derating » violent malgré des perspectives bénéficiaires favorables. Le titre perd 36% sur le mois. Nos valeurs matières premières (Antofagasta) baissent d'environ 15% sur la remontée du dollar et certains titres (CATL, Naura) voient leurs perspectives bénéficiaires révisées à la baisse à la suite des publications du 3ème trimestre. Parallèlement, le fonds continue de souffrir de sa sous-pondération dans les banques et les services collectifs.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-8,2%	-17,2%	-22,6%	-2,0%	-37,4%	-0,9%
Part R	-8,3%	-17,9%	-23,4%	-5,1%	-40,7%	-1,9%
MSCI China AllShares	-6,7%	-11,0%	-14,1%	+20,3%	-15,6%	+1,2%
Catégorie (*)	-6,7%	-11,0%	-14,1%	+20,3%	-18,5%	-0,6%

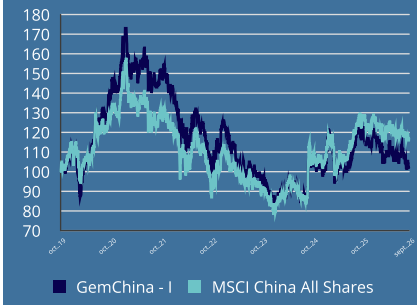
EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-9,8%	-21,3%	-25,2%	+3,5%	-39,7%	-0,9%
Part R	-9,8%	-21,9%	-25,9%	+0,3%	-42,8%	-1,9%
MSCI China AllShares	-8,3%	-15,4%	-16,9%	+27,0%	-18,6%	+1,2%
Catégorie (*)	-8,3%	-15,4%	-16,9%	+27,0%	-21,4%	-0,6%

Sous-performance 2026 : -6,2% dont Sélection de titres : +0,3% et Allocation secteur : -6,5%

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.

PERFORMANCE EN €



POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

En octobre, nous avons initié trois nouvelles positions : **Kingdee** (2% du fonds), premier éditeur chinois de logiciels d'entreprise, l'adoption croissante de sa plateforme d'IA offrant de la visibilité sur la demande ; **Yifeng** (1,5%), première chaîne de pharmacies, qui devrait profiter de la consolidation du secteur avec la fermeture de pharmacies indépendantes ; et l'assureur IARD **PICC H** (2,7%), qui offre un rendement attractif de 5%. Par ailleurs, nous avons augmenté nos positions sur les banques chinoises (**China Construction Bank** 3,7%, **ICBC** 4,8% et **Bank of China** 3% du portefeuille). Les taux d'intérêt bas en Chine (rendement obligataire 10 ans à 1,62%) poussent les investisseurs locaux en recherche de rendement à acheter les titres bancaires. Ces positions restent une couverture contre la déflation chinoise et renforcent notre positionnement défensif dans l'environnement actuel. Par ailleurs, nous avons réduit nos positions sur BYD (2,6 %), car la faiblesse de la demande intérieure limite le potentiel de croissance des bénéfices. En conséquence, GemChina reste sous-pondérée sur le marché de Shanghai, dominé par les entreprises d'Etat (21,4% vs 33,7% dans l'indice). Nous sommes également sous-pondérés à Shenzhen (13,7% vs 17,3% dans l'indice) et restons surpondérés à Hong Kong (59% vs 47,1% dans l'indice). GemChina continue de favoriser les secteurs suivants : Industrie (CATL, Nari), Technologie (Naura, Foxconn Industrial Internet, Montage Tech) et Santé (Wuxi Apptec, Hengrui, Yifeng). En revanche, les secteurs comme l'énergie, les matériaux et la consommation sont sous-pondérés, les premiers pour des raisons ESG, le dernier pour manque de croissance.

REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

	Fonds	MSCI China AllShares
Shanghai	21,4%	33,7%
Shenzhen	13,7%	17,3%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	35,1%	50,9%
Hong Kong	59,0%	47,1%
New York	2,1%	1,9%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%	
Taiwan	0,0%	
Autres	3,5%	
Liquidités	0,2%	

REPARTITION PAR SECTEUR

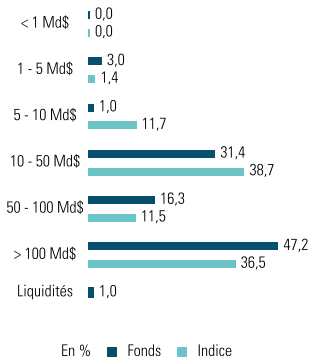
	Fonds	MSCI China AllShares
Energie	0,0%	4,0%
Métaux & Matériaux	5,7%	7,7%
Industrielles	17,5%	8,6%
Banques	11,6%	15,2%
Autres Services Financiers	8,6%	7,1%
Services Immobiliers	2,1%	1,2%
Technologie	20,4%	16,6%
Internet & Cloud	16,3%	15,8%
Telecom	1,0%	0,3%
Consommation Durable	4,6%	10,0%
Consommation Courante	0,0%	5,1%
Santé	12,0%	5,4%
Services Collectifs	0,0%	2,9%
Liquidités	0,2%	

POINT MACRO

Les données de septembre confirment une croissance déséquilibrée : la production industrielle progresse de 5,5% sur un an, les ventes de détail de seulement 1,1%. Les exportations dépassent largement les attentes et amènent l'excédent commercial à des niveaux records. Malgré la vigueur des exportations et de la production, les résultats du 3ème trimestre 2026 ont réservé plusieurs déceptions. CATL, géant chinois des batteries, affiche des bénéfices en hausse de 15 %, mais inférieurs aux attentes, pénalisés par des changements fiscaux. Selon nous, son pouvoir de fixation des prix reste intact ; répercuter ces coûts prendra simplement du temps. Fuyao Glass a également déçu. En cause, la hausse du fret maritime et les effets de change, mais surtout des éléments exceptionnels, dont un incendie d'usine. L'indemnité d'assurance sera perçue le trimestre prochain. À l'inverse, China Jushi, WuXi AppTec, Shenzhen Inovance et Hengrui Pharma ont toutes dépassé les attentes, sans que le marché ne réagisse vraiment. Ce manque de confiance n'est pas passé inaperçu. Le MSCI China ne se valorise plus qu'à 9% au-dessus de son point bas de septembre 2024. La « National Team » – entités de gestion des banques publiques et assureurs – a donc renforcé ses achats : 176 milliards de RMB en octobre. Les régulateurs ont convoqué banques et sociétés de bourse pour discuter de mesures de soutien au marché. Côté politique, les observateurs notent que le cinquième plénum s'est achevé sans durcissement de la campagne anticorruption menée depuis deux ans. Un vent contraire majeur s'essouffle. Nous restons optimistes sur les actions chinoises d'ici la fin de l'année. Leurs valorisations, proches des plus bas, sont en décalage avec la dynamique bénéficiaire d'ensemble.

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	MSCI China AllShares
Croissance Pérenne	68,1%	43,6%
Cycliques	31,7%	56,4%

Capitalisation boursière médiane (M$)	92 388
Nombre total de positions	33

10 PREMIÈRES POSITIONS

10 premières positions		Fonds	MSCI China AllShares
Alibaba	Hong Kong	8,7%	5,4%
Tencent	Hong Kong	6,2%	7,9%
Jiangsu Hengrui	HK/Shanghai	5,2%	0,4%
Wuxi Apptec	Shanghai/HK	5,1%	0,7%
ICBC	HK/Shanghai	4,8%	2,4%
Naura Technology	Shenzhen	4,4%	0,4%
Foxconn Ind Inter	Shanghai	4,4%	0,6%
CATL	Shenzhen/HK	4,2%	1,4%
AIA	Hong Kong	3,8%	0,0%
China Cons Bank	HK/Shanghai	3,7%	3,2%
	Total	50,5%	22,2%



PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur/valeur) : 72,2%

Convictions Positives		Fonds	+/-
Jiangsu Hengrui	HK/Shanghai	5,2%	4,9%
Wuxi Apptec	Shanghai/HK	5,1%	4,5%
Naura Technology	Shenzhen	4,4%	4,0%
Foxconn Indus Internet	Shanghai	4,4%	3,8%
AIA	Hong Kong	3,8%	3,8%

Convictions Négatives		Fonds	+/-
Kweichow Moutai	Shanghai	0,0%	-2,1%
China Merchants Bank	HK/Shenzhen	0,0%	-1,7%
Tencent	Hong Kong	6,2%	-1,7%
Zijin Mining Group	HK/Shanghai	0,0%	-1,2%
Meituan	Hong Kong	0,0%	-1,2%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives					
Titres détenus			Titres non détenus		
Naura Technology	Shenzhen	1,42	Meituan	Hong Kong	0,34
Wuxi Apptech	HK / Shang	1,09	Baidu	HK / US	0,27
Montage Tech	HK / Shang	0,63	Kuaishou Technology	Hong Kong	0,24
Tencent	HK / US	0,33	Sungrow Power	Shenzhen	0,18
Techtronic	Hong Kong	0,21	Eoptolink Technology	Shenzhen	0,13

Principales Contributions Négatives					
Titres détenus			Titres non détenus		
Bilibili	HK / US	-1,30	Shenzhou Intern	HK / US	-0,29
CATL	HK / Shenz	-1,28	Lenovo Group	Hong Kong	-0,23
Victory Giant	Shenzhen	-1,02	Kweichow Moutai	Shanghai	-0,22
Trip.com	HK / US	-1,00	Petrochina	HK / Shenz	-0,19
China Jushi	Shenzhen	-0,92	Beijing O Yuhong	Shenzhen	-0,19

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemChina :	21,5%
Volatilité de l'indice :	22,6%
Tracking Error :	6,6%

Beta :	0,94
Alpha annualisé :	-3,6%
Ratio d'information :	-1,08
Ratio de Sharpe (**) :	-0,05

VALORISATION

PER 2026 (X) :	18,7
PER 2027 (X) :	14,7
Rendement sur dividende :	2,3%

Croissance BPA 2026 (e) :	34,4%
Croissance BPA 2027 (e) :	25,0%

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 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,	**405**	**659**
Tonnes CO2/M d'euros de CA		
% sociétés couvertes	97,1%	99%
Taux de féminisation du board	**23,2%**	**20,7%**
% sociétés couvertes	100%	97,7%

,moyenne pondérée des intensités carbone

PRI ★★★★★ | SFDR Art.8 | MSCI | CDP

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 30/10/2026 :
93,97€ (I)
87,25€ (R)
60,73€ (N)
93,79$ (I USD)
87,07$ (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.

GEMWAY ASSETS