

GemChina

SFDR Art.8



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Investisseurs responsables - actions chinoises

Sortie à la hausse de la récente consolidation !

PERFORMANCE

En ce premier mois de 2026, l'indice MSCI China All Shares sort lentement de sa récente consolidation : +2,8% en € (+4,1% en \$). Il sous-performe l'indice émergents et notamment ses voisins du Nord (Corée, Japon et Taiwan), mais il surperforme l'indice actions mondial (+1,6% en €, +3% en \$), le S&P 500 (+1,4% en \$) et le CAC (-0,3% en €). La bourse, qui a atteint un record de volumes quotidiens (plus de 500 Md\$), et absorbé de nombreuses introductions, n'a pas souffert de la morosité du contexte économique (PMI manufacturier du mois à 49,3). Elle est portée par la forte reprise d'Alibaba et des secteurs de l'assurance, des matières premières et de l'énergie. Dans ce contexte, **GemChina gagne 4,4% en € au cours du mois et surperforme son indice de 161pb**. Le fonds a bénéficié de la forte remontée d'Alibaba (+19%), de Bilibili (+41%), de China Life (+27%) et de Huaming Power (+19%), mais est affectée par la baisse de Trip.com (-13%), Xiaomi (-10%), BYD (-7%) et CATL (-5%).

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+4,4%	+4,4%	+16,6%	-4,1%	-24,5%	+2,6%
Part R	+4,3%	+4,3%	+15,4%	-7,1%	-28,4%	+1,6%
MSCI China AllShares	+2,8%	+2,8%	+17,7%	+13,6%	-11,6%	+3,6%
Catégorie (*)	+2,8%	+2,8%	+17,7%	+11,7%	-19,2%	+1,5%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+5,8%	+5,8%	+32,2%	+5,1%	-26,0%	+3,7%
Part R	+5,7%	+5,7%	+30,8%	+1,8%	-29,8%	+2,6%
MSCI China AllShares	+4,1%	+4,1%	+34,7%	+24,5%	-13,5%	+4,7%
Catégorie (*)	+4,1%	+4,1%	+34,7%	+22,4%	-20,8%	+2,6%

Surperformance 2026 : +1,6% dont Sélection de titres : +0,1% et Allocation secteur : +1,5%

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 janvier, nous avons complètement vendu nos positions dans Lenovo et Sunny Optical, dont la croissance risque d'être affectée par la hausse des prix de la mémoire. Nous avons réduit notre exposition sur CATL à 4,1%, dont les perspectives à court terme se réduisent du fait du ralentissement des ventes de véhicules électriques en Chine. A contrario, nous avons augmenté notre position dans **Chow Tai Fook (3,7%)**, qui devrait profiter de la hausse du cours de l'or, dans **Naura Technology (3,8%)**, une société qui devrait bénéficier de commandes importantes en Chine, et dans **Huaming Power (3,4%)**, dont les perspectives de bénéfices restent solides.

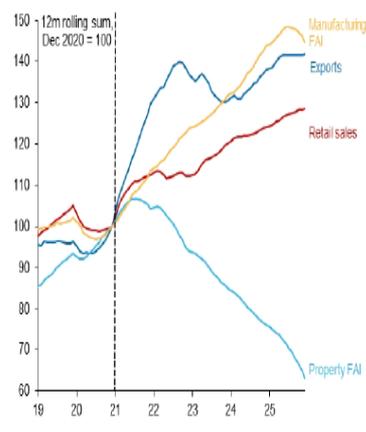
GemChina reste sous-pondéré à Shanghai avec 8,8% contre 28,8% dans l'indice (les sociétés cotées sont principalement des entreprises d'Etat). Parallèlement, le fonds est surpondéré à Shenzhen (20,2% vs. 15,9% dans l'indice) et à Hong Kong (59,3% vs. 52,8% dans l'indice).

POINT MACRO

Les profits non financiers ont progressé de 5% en décembre dernier, soit une croissance annuelle de 0,6% sur l'année 2025. On note la plus forte hausse dans les secteurs industriels et technologiques. Côté consommation, la croissance reste atone et continue d'être

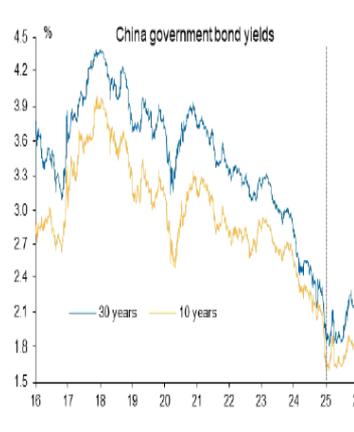
tirée à la baisse par le secteur immobilier (-19% des ventes de logements neufs, -0,4% sur les prix). La croissance du PIB au 4^{ème} trimestre a malgré tout, surpris à la hausse (+4,5%), du fait des exportations. En janvier, les mêmes tendances continuent et le PMI manufacturier est sorti à 49,3, plus bas que prévu. Nous estimons la croissance 2026 entre 4,5 et 5% (prévision de Pékin). Malgré cet environnement macro morose, la croissance bénéficiaire devrait accélérer en 2026 : +13% vs. +2,5-3% en 2025, tirée par de meilleurs chiffres dans la consommation discrétionnaire (moins de guerre de prix) et par la politique anti-involution menée par Pékin.

Figure 1 - China's ongoing 2-speed growth



Source: NBS, Customs, WIND, Macquarie Macro Strategy

Figure 2 - Higher bond yields since 2025



Source: WIND, Macquarie Macro Strategy



Encours
61 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

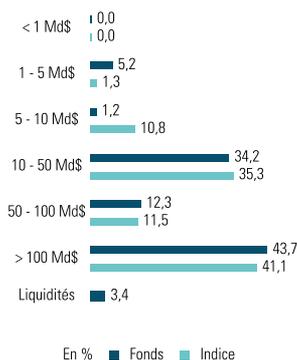
	Fonds	MSCI China AllShares
Shanghai	8,8%	28,8%
Shenzhen	20,2%	15,9%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	29,0%	44,7%
Hong Kong	59,3%	52,8%
New York	3,1%	2,4%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%	0,0%
Taiwan	2,3%	0,0%
Autres	2,9%	0,0%
Liquidités	3,4%	0,0%

REPARTITION PAR SECTEUR

	Fonds	MSCI China AllShares
Energie	0,0%	2,9%
Métaux & Matériaux	3,1%	8,3%
Industrielles	20,1%	8,5%
Banques	0,0%	10,8%
Autres Services Financiers	15,7%	8,0%
Services Immobiliers	1,2%	1,3%
Technologie	11,6%	13,4%
Media & Internet	14,6%	14,5%
Telecom	1,9%	0,3%
Consommation Durable	21,3%	20,0%
Consommation Courante	0,0%	4,9%
Santé	7,1%	4,7%
Services Collectifs	0,0%	2,4%
Liquidités	3,4%	0,0%

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	MSCI China AllShares
Croissance Pérenne	79,9%	50,8%
Cycliques	16,7%	49,2%

Capitalisation boursière médiane (M\$)	79 890
Nombre total de positions	30

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	MSCI China AllShares
Alibaba	Hong Kong 9,8%	8,1%
Tencent	Hong Kong 9,8%	10,8%
Shenzhen Inovance	Shenzhen 5,5%	0,1%
Jiangsu Hengrui	Shanghai 5,1%	0,3%
Ping An Insurance	HK/Shanghai 4,9%	2,0%
Bilibili	Hong Kong 4,8%	0,2%
China Life	HK/Shanghai 4,8%	0,9%
CATL	Shenzhen 4,1%	1,6%
Fuyao Glass	HK/Shanghai 3,9%	0,2%
Naura	Shenzhen 3,8%	0,3%
Total	56,7%	24,5%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur/valeur) : 72,6%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
Shenzhen Inovance	Shenzhen	5,5%	5,4%	China Construction Bank	HK/Shanghai	0,0%	-2,3%
Jiangsu Hengrui	Shanghai/HK	5,1%	4,8%	Kweichow Moutai	Shanghai	0,0%	-1,6%
Bilibili	Hong Kong	4,8%	4,6%	ICBC	HK/Shanghai	0,0%	-1,6%
China Life	HK/Shanghai	4,8%	4,0%	Zijin Mining Group	HK/Shanghai	0,0%	-1,5%
Chow Tai Fook	Hong Kong	3,7%	3,6%	Meituan	Hong Kong	0,0%	-1,3%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives			
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus	
Bilibili	Hong Kong 1,42	Meituan	Hong Kong 0,11	Trip.com	HK/US -0,43	Baidu Inc	HK/US -0,12
China Life	HK/ Shanghai 0,90	Agricultural Bank	Shanghai 0,08	CATL	Shenzhen/HK -0,35	Kuaishou Technology	Hong Kong -0,11
Huaming Power	Shenzhen 0,40	Shanghai Pudong	Shanghai 0,08	Jiangsu Hengrui	Shang/ HK -0,16	Zijin Mining	Shanghai -0,11
Alibaba	HK/ US 0,39	Netease	HK/ US 0,06	BYD	Shenzhen/ HK -0,15	Hygon IT	Shanghai -0,09
Ping An Insurance	HK/ Shanghai 0,24	Foxconn Industrial	Shanghai 0,06	Xiaomi	Hong Kong -0,14	Hua Hong Semi	Hong Kong -0,09

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemChina :	22,2%	Beta :	0,93
Volatilité de l'indice :	24,2%	Alpha annualisé :	-3,8%
Tracking Error :	9,9%	Ratio d'information :	-1,00
		Ratio de Sharpe (**):	-0,07

VALORISATION

PER 2025 (X) :	24,5	Croissance BPA 2025 (e) :	50,8%
PER 2026 (X) :	20,2	Croissance BPA 2026 (e) :	17,4%
Rendement sur dividende :	1,7%		

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.

Indicateurs ESG	GemChina	Indice
Intensité carbone WACI₁ <small>Tonnes CO₂/M d'euros de CA</small>	329	665
% sociétés couvertes	95%	99%
Taux de féminisation du board	22%	19%
% sociétés couvertes	100%	99%

,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 30/01/2026 :

118,39€ (I)
110,79€ (R)
76,58€ (N)
125,96\$ (I USD)
117,85\$ (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 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 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.

