

GemChina

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions chinoises

Marché sélectif dans un environnement mitigé !

PERFORMANCE

En avril, avec l'annonce d'un cessez-le-feu en Iran et compte tenu des incertitudes persistantes sur le conflit et sur le blocage du détroit d'Ormuz, les marchés chinois regagnent modestement du terrain. L'indice MSCI China All Shares remonte de 3,9% en € (+5,8% en \$). Ce faisant, il sous-performe l'indice Emergents (+12,6% en €), surtout ses voisins asiatiques (Corée, Taiwan, Japon), et le S&P 500 (+9,6% en \$). Il surperforme en revanche les marchés européens (EuroStoxx à +2,2% et CAC 40 à +1,9% en €). Ayant moins baissé en mars, il n'est pas étonnant de voir les actions chinoises monter moins ce mois-ci. Cela dit, les investisseurs s'inquiètent de résultats mitigés au 1^{er} trimestre pour l'ensemble de la cote, mais ils s'enthousiasment pour les valeurs technologiques qui performant aussi bien que leurs homologues taiwanaises. Dans ce contexte, **GemChina gagne 3,9% en € au cours du mois, en ligne avec l'index.** Au niveau sectoriel, nos valeurs technologiques performant bien (Montage Technology +70%, Foxconn Industrial Internet et Hesai +22%, Naura +20%), nos assureurs regagnent du terrain mais Tencent, Xiaomi et Bilibili continuent de baisser.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+3,9%	-4,3%	+7,6%	+2,2%	-31,0%	+1,2%
Part R	+3,8%	-4,6%	+6,5%	-1,0%	-34,5%	+0,2%
MSCI China AllShares	+3,9%	-1,0%	+17,6%	+22,4%	-11,0%	+2,9%
Catégorie (*)	+3,9%	-1,0%	+17,6%	+23,6%	-19,1%	+0,9%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+5,8%	-4,4%	+11,1%	+8,6%	-32,7%	+2,0%
Part R	+5,7%	-4,7%	+9,9%	+5,2%	-36,2%	+0,9%
MSCI China AllShares	+5,8%	-1,1%	+21,4%	+30,1%	-13,3%	+3,7%
Catégorie (*)	+5,8%	-1,1%	+21,4%	+31,3%	-21,2%	+1,7%

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

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

En avril, nous avons procédé à quelques ajustements mineurs. Nous avons renforcé **Foxconn Industrial Internet** (4,6%), leader des serveurs d'IA et des commutateurs réseau, via des allègements sur **China Life** (3,7%) et **PDD** (1%). L'essor de l'IA agentique devrait transformer le paysage commercial chinois et nous pensons que les concurrents de PDD disposent de données plus riches à exploiter. Après une forte hausse du titre à mi-mois, nous avons allégé le spécialiste du LiDAR **Hesai** (1,1%) et la plateforme immobilière **KE Holdings** (1 %). Plus globalement, 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 (14,1% contre 30,4% pour l'indice)), et surpondéré à Shenzhen (23,1% contre 19,2%) ainsi qu'à Hong Kong (54,9 % contre 48%).

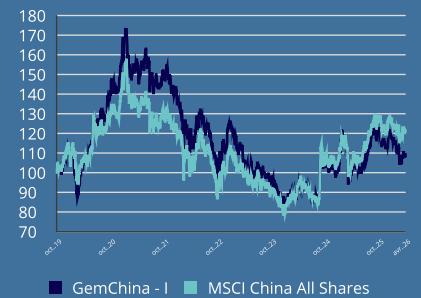
POINT MACRO

Au premier trimestre 2026, la croissance réelle du PIB s'est accélérée pour atteindre 5,0 % en glissement annuel, dépassant les attentes du marché et inversant le ralentissement observé au second semestre 2025. L'économie reste toutefois déséquilibrée. D'une part, les exportations bondissent de 15%, leur plus forte progression depuis 2022. D'autre part, la consommation reste structurellement faible. L'indicateur avancé, le PMI manufacturier s'est toutefois établi à 50,3 en avril, confirmant la bonne tenue de l'industrie en ce début de 2nd trimestre 2026. Dans ce contexte, Pékin ne ressent pas l'utilité de stimuler fiscalement l'économie. Enfin, la rencontre entre Trump et Xi prévue les 14 et 15 mai laisse entrevoir une trêve commerciale à court terme. Du côté des entreprises, **CATL** (5,6 % de GemChina) a enregistré au 1^{er} trimestre une forte croissance en volume dans les segments des véhicules électriques et des systèmes de stockage d'énergie. La société fait preuve de résilience face à la faiblesse de la demande automobile chinoise et au conflit au Moyen-Orient. Parallèlement, **Montage Technology** (2 % du fonds), qui bénéficie de la hausse de la demande en IA agentique grâce à ses puces d'interface mémoire, connaît une solide progression de ses marges, la part des produits DDR5 à forte marge ayant augmenté. Parmi nos autres positions, **Naura Tech, Inovance, Jiangsu Hengrui, Fuyao et Ping An Insurance** ont publié des résultats satisfaisants pour le 1^{er} trimestre 2026. Mais l'incertitude subsiste sur les futures annonces de Tencent et d'Alibaba mi-mai. Sinon dans le domaine de l'IA, DeepSeek vient de lancer sa 4^{ème} version et nous rappelle la formidable capacité chinoise dans ce domaine. Les dernières données montrent que les modèles IA chinois processent autant de tokens que les américains et que la Chine, bénéficiant d'une énergie bon marché, est en mesure d'en exporter désormais.



Encours
51 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

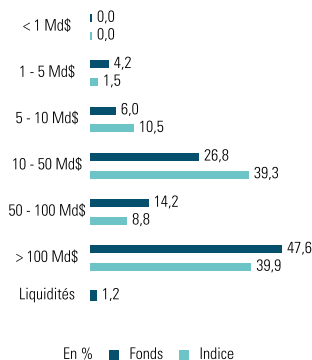
Fonds	MSCI China AllShares
Shanghai	30,4%
Shenzhen	19,2%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	49,7%
Hong Kong	48,0%
New York	2,3%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%
Taiwan	1,1%
Autres	3,5%
Liquidités	1,2%

REPARTITION PAR SECTEUR

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

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	MSCI China AllShares
Croissance Pérenne	80,7%	44,7%
Cycliques	18,1%	55,3%

Capitalisation boursière médiane (M\$)	77 637
Nombre total de positions	32

10 PREMIÈRES POSITIONS

10 premières positions	Fonds	MSCI China AllShares
Alibaba	Hong Kong 9,4%	6,2%
Tencent	Hong Kong 8,9%	8,5%
Naura Technology	Shenzhen 5,7%	0,4%
CATL	Shenzhen/HK 5,6%	2,1%
Jiangsu Hengrui	Shanghai/HK 5,3%	0,3%
Ping An Insurance	HK/Shanghai 4,7%	1,8%
Foxconn Industrial	Shanghai 4,6%	0,8%
Shenzhen Inovance	Shenzhen 4,2%	0,1%
Fuyao Glass	HK/Shanghai 3,8%	0,2%
Chow Tai Fook	Hong Kong 3,8%	0,1%
Total	56,0%	20,5%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

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

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
Naura Technology	Shenzhen	5,7%	+5,4%	China Construction Bank	HK/Shanghai	0,0%	-2,6%
Jiangsu Hengrui	Shanghai/HK	5,3%	+5,0%	ICBC	HK/Shanghai	0,0%	-1,8%
Shenzhen Inovance	Shenzhen	4,2%	+4,1%	Kweichow Moutai	Shanghai	0,0%	-1,7%
Chow Tai Fook	Hong Kong	3,8%	+3,8%	China Merchants Bank	HK/Shenzhen	0,0%	-1,3%
Foxconn Industrial	Shanghai	4,6%	+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 Tech	HK / Shanghai 1,07	Meituan	Hong Kong 0,28	Chow Tai Fook	Shenzhen/HK -0,82	China Construct Bank	HK /Shanghai -0,29
Naura Technology	Shenzhen 0,78	Netease	HK / US 0,16	Trip.com	HK / US -0,70	Zhongji Innolight	Shenzhen -0,28
Foxconn Industrial	Shanghai 0,56	Shanghai Pudo Bank	Shanghai 0,15	Bilibili	HK / US -0,47	PetroChina	HK /Shanghai -0,25
CATL	HK/Shenzhen 0,42	Kuaishou Technology	Hong Kong 0,15	Fuyao Glass Indust	HK /Shanghai -0,45	Suzhou Dongshan	Shenzhen -0,18
Wuxi Apttech	HK / Shanghai 0,35	Tencent Music	HK / US 0,10	Shenzhen Inovance	Shenzhen -0,38	Hygon InfoTechnology	Shanghai -0,17

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemChina :	21,5%	Beta :	0,92
Volatilité de l'indice :	23,0%	Alpha annualisé :	-2,4%
Tracking Error :	7,0%	Ratio d'information :	-1,03
		Ratio de Sharpe (**):	0,03

VALORISATION

PER 2025 (X) :	22,9	Croissance BPA 2025 (e) :	12,3%
PER 2026 (X) :	18,3	Croissance BPA 2026 (e) :	22,3%
Rendement sur dividende :	2,0%		

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>	368	700
% sociétés couvertes	97%	100%
Taux de féminisation du board	24%	21%
% sociétés couvertes	100%	88%

,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 30/04/2026 :

108,55€ (I)
101,32€ (R)
70,20€ (N)
113,86\$ (I USD)
106,26\$ (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.

