



ISIN Part R: FR00134333067

	08/10/19
<b>Forme juridique:</b>	SICAV de droit français
<b>Catégorie:</b>	Actions Chine
<b>Indice de référence:</b>	MSCI China All shares (dividendes nets réinvestis)
<b>Devise de quotation:</b>	Euro
<b>Code ISIN:</b>	FR00134333067
<b>Encours:</b>	<b>22 M€</b>
	<b>100,52€</b>

Allocation d'actifs	
Shenzhen	14,8%
Shanghai	11%
<b>Actions A</b>	<b>25,8%</b>
<b>Hong Kong</b>	<b>37,5%</b>
<b>New York</b>	<b>6,0%</b>
<b>Chine (actions B)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Taiwan</b>	<b>9,3%</b>
<b>Autres</b>	<b>3,1%</b>
<b>Liquidités</b>	<b>7,3%</b>

**Commentaire**

**Novembre 2019 – Accord commercial ou pas, la bourse chinoise reste bien orientée !**

Au cours du mois de novembre, l'indice MSCI China All Shares monte de 1,9% en € (+0,7% en \$), soit une sous-performance par rapport au marché américain (S&P +4,6% en €) et aux marchés européens (Stoxx 600 +2,7% et CAC40 +3,1% en €) mais une légère surperformance par rapport à l'indice émergent (+1,3% en €). Indéniablement la « loi Hong Kong Human Rights and Democracy » passée au Congrès américain et ratifiée avec réticence par le Président Trump risque de détériorer les relations entre les deux pays (la Chine considérant cette loi comme de l'ingérence politique) et d'éloigner davantage la perspective d'un deal commercial. En dépit de ces éléments, nous estimons qu'un accord à minima reste l'hypothèse la plus probable à ce stade. Cette incertitude importante n'a pas pour autant empêché le succès de la cotation d'Alibaba à Hong Kong dont la taille (plus de 11 Md\$) place l'opération de levée de fonds parmi les plus importantes jamais réalisées sur le Territoire. Elle n'empêche pas non plus les investisseurs internationaux d'augmenter progressivement leurs investissements sur les marchés domestiques chinois. (voir graphe ci-contre). Poussés par la décision d'augmenter le poids de Shanghai et Shenzhen dans les indices MSCI (désormais à 4,2% du MSCI Emergents), ces investisseurs ont doublé leur taux de détention en 2 ans (de 1,5% à 3,2%). C'est encore peu si l'on compare ce chiffre à d'autres marchés émergents (de 15% aux Philippines à 43% au Brésil) et nous estimons que ce taux devrait progressivement augmenter vers les 10% à mesure que les marchés financiers chinois et le CNY se libéralisent. Cela dit, les raisons pour être méfiants vis-à-vis des bourses chinoises restent nombreuses. Les excès dues aux appels de marges en 2015 et aux prêts de titres en 2018 sont encore présents dans les esprits. L'incertitude réglementaire propre à un gouvernement on-ne-peut-plus interventionniste rend les marchés plus volatiles qu'ailleurs. Enfin la gouvernance d'entreprises est un sujet là aussi plus délicat que sur les marchés développés. On saluera néanmoins l'amélioration constatée au cours de la dernière décennie (voir graphe ci-contre). Il y a 15 ans, près d'un quart des sociétés cotées à Shanghai et Shenzhen publiaient des résultats positifs « proches de zéro » (simple test statistique de manipulation comptable). Aujourd'hui ce chiffre est de 7% pour les 400 plus grandes entreprises chinoises. Encore trop élevé mais considérablement meilleur que dans le passé.

**Evolution du fonds depuis sa création (%)**

N/A

**Performances (€)**

	1 an	3 ans	Depuis création (performance annualisée)
GemChina Part R	N/A	N/A	N/A
MSCI China All shares	N/A	N/A	N/A
Moyenne de la catégorie (*)	N/A	N/A	N/A

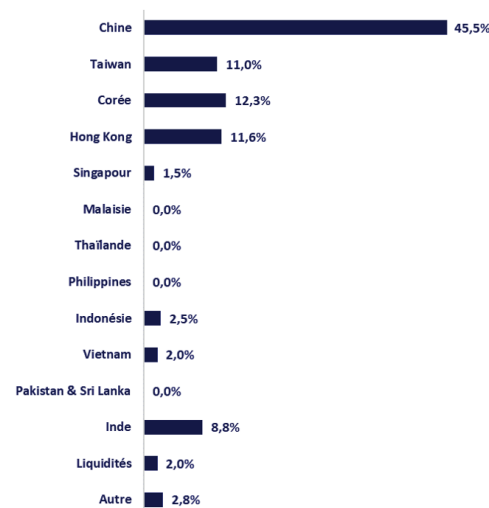
**Volatilité depuis la création**

Volatilité GemChina:	N/A
Volatilité de l'indice:	N/A

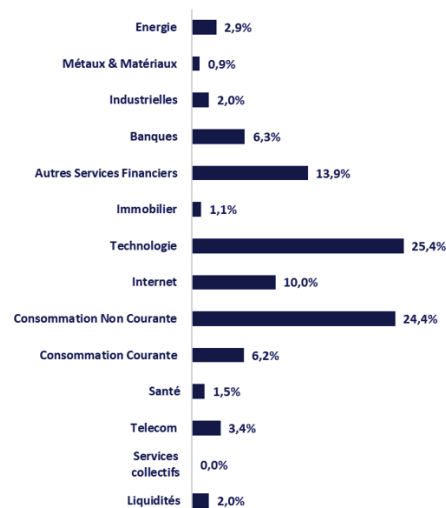
Risque plus faible ← NIVEAU DE RISQUE → Risque plus élevé  
 1 2 3 4 5 6 7

Source: Gemway / Bloomberg

**Répartition par pays**



**Répartition par secteurs**



**Thématiques**

