



	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>27 M€</b>
	<b>106,04€</b>

Allocation d'actifs	
Shenzhen	10,5%
Shanghai	11,7%
<b>Actions A</b>	<b>22,1%</b>
<b>Hong Kong</b>	<b>41,2%</b>
<b>New York</b>	<b>18,4,0%</b>
<b>Chine (actions B)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Taiwan</b>	<b>9,3%</b>
<b>Autres</b>	<b>4,8%</b>
<b>Liquidités</b>	<b>4,1%</b>

**Commentaire**

**Décembre 2019 - Un accord sino-américain pour une superbe fin d'année !**

Au cours du mois de décembre, l'indice MSCI China All Shares monte de 6,3% en € (+8,2% en \$), soit une forte surperformance par rapport au marché américain (S&P +0,9% en €), aux marchés européens (Stoxx 600 +2,1% et CAC40 +1,2% en €) et à l'indice émergent (+5,6% en €). Depuis le lancement de GemChina à fin octobre 2019, le marché chinois affiche une belle hausse de 8,4% en €, soit une surperformance par rapport à l'indice mondial des actions (+5,4%). Les négociateurs sino-américains se sont enfin mis d'accord sur la phase n°1 d'un agrément commercial entre les 2 grandes puissances. Côté américain, les droits de douane seront réduits mais pas annihilés totalement. Ainsi, le président américain a annulé les nouvelles taxes annoncées sur les produits chinois (téléphones, ordinateurs, jouets et vêtements de sport). Aussi Donald Trump ne devrait plus agiter la menace de nouveaux droits de douane au moins jusqu'en novembre 2020, ce qui en soit est une très bonne nouvelle. Côté chinois, Pékin s'est engagé à doubler ses importations d'ici 2022 (+200 Md\$). Cette augmentation nous paraît excessivement considérable, aussi peut-on douter de sa réalisation. Enfin, au niveau structurel, les Chinois se sont engagés sur la propriété intellectuelle et sur l'ouverture de leur marché. Concernant l'aide « excessive » que les autorités de Pékin consacraient à leurs champions technologiques, cette partie sera en principe couverte lors de la phase n°2. Au niveau économique, certains chiffres montrent une légère amélioration de la conjoncture (voir graphes ci-dessus : meilleurs PMI, fin du déstockage) et nous incitent à augmenter notre exposition cyclique.

**Evolution depuis sa création (%)**

N/A

**GemChina ayant été lancé depuis moins d'un an, nous ne pouvons, réglementairement, afficher d'information sur sa performance.**

	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

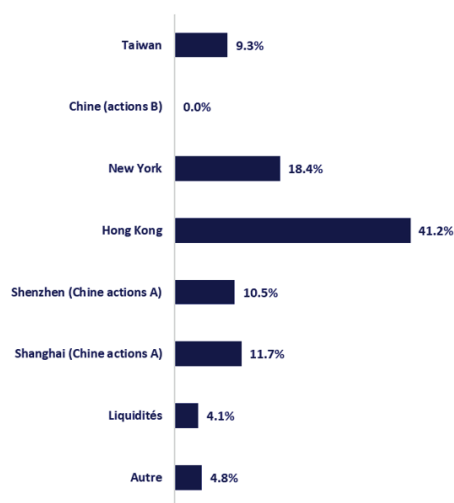
  

Volatilité depuis la création	
Volatilité GemChina:	N/A
Volatilité de l'indice:	N/A

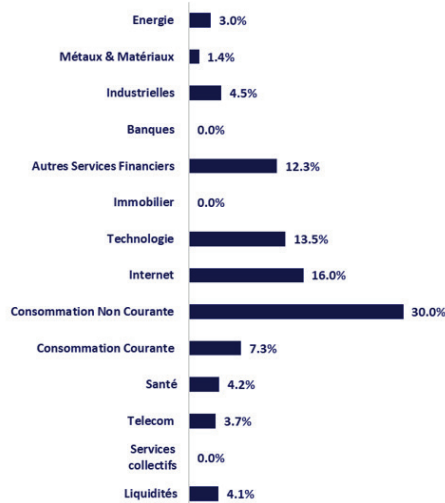
Risque plus faible ← NIVEAU DE RISQUE → Risque plus élevé

Source: Gemway / Bloomberg

**Répartition par pays**



**Répartition par secteurs**



**Thématiques**

