

GemChina



Investisseur responsable - actions chinoises



Encours
31 M€

COVID : fin du confinement ou début de la fin ?

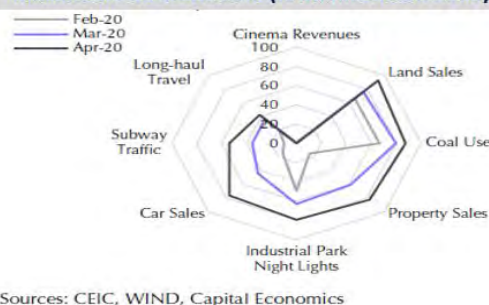
Caractéristiques	
Date de lancement:	8 octobre 2019
Forme juridique:	SICAV de droit français
Catégorie :	Actions Chine
Indice de référence:	MSCI China All shares
Devise de quotation:	Euro
Code ISIN:	FR0013433067
Encours:	31 M€
VL:	104,77 €

Allocation d'actifs		
	GemChina	Benchmark
Shenzhen	15,0%	25,5%
Shanghai	9,4%	15,4%
Total Actions A	24,4%	40,9%
Hong Kong	40,0%	40,2%
New York	17,8%	18,9%
Chine (actions B)	0,0%	0,0%
Taiwan	10,0%	0,0%
Autres	5,6%	0,0%
Liquidités	2,2%	0,0%

POINT MACRO

Au mois d'avril, la Chine et la Corée du Sud, pays qui ont été affectés en premier par le virus, ont publié comme attendu une forte baisse de leur PIB du 1^{er} trimestre, respectivement à -6.8% et -1.4% sur un an. **Alors que l'activité reprend progressivement en Chine** (indice PMI officiel à 52 au mois de mars et se maintient à 50,8 en avril), de plus en plus de pays prévoient de forts déclin du fait des mesures de confinement. A court terme, les incertitudes liées au COVID19 restent élevées. Comme le montre le graphique ci-contre, l'activité domestique continue de s'améliorer mais reste en deça de l'année précédente. Concernant les exportations, celles-ci restent largement en retrait et ne devraient pas s'améliorer à court terme. D'une manière générale, la plupart des pays asiatiques vont afficher une croissance négative en 2020 et la majorité tentera d'atténuer sa sévérité avec des mesures fiscales et monétaires (la plupart des banques centrales en Asie ont baissé leur taux directeur). De ce point de vue, la Chine est dans une situation plus avantageuse. Son arsenal en termes de mesures fiscales, de stimulus et d'assouplissement monétaire est considérable. Nous estimons que son déficit fiscal, habituellement entre 3 à 5%, pourrait atteindre 10% cette année. Cependant, le pays devrait souffrir de la faiblesse de la demande externe. Aussi sa croissance économique devrait être en dessous de zéro en 2020 (entre 0 et -2%). Dans cet environnement, les bénéfiques, déjà reus à la baisse ne devraient pas croître cette année. Ils pourraient en revanche fortement rebondir en 2021 (+15 à +20%).

Indicateurs de croissance (% du niveau de 2019)



En termes de comportement, la quarantaine est bien en train de changer nos habitudes. Nous pouvons déjà noter que la prolifération technologique sera encore plus rapide : cloud, suivi des personnes, médecine intelligente, automatisation. **Tencent et Alibaba** investissent d'ailleurs des sommes considérables dans le cloud. Le secteur technologique représente 11,9% de GemChina (vs. 7,6% de l'indice). Nous n'avons pas hésité à investir dans les sociétés taiwanaises (**Yageo, Mediatek, Largan et TSMC**). Leur exposition chinoise est devenue considérable. Concernant le leader de la fonderie de semiconducteur TSMC, la société est entrée dans une phase d'expansion de ses investissements (14-15 Md\$ pa) du fait de la migration technologique. Le taux d'utilisation reste élevé à 95-100% pour le moment, mais le 2nd semestre offre peu de visibilité.

En avril, le MSCI China All Shares TR index rebondit de 7,8% en €, sousperformant l'indice émergent (+9,5% en €) et le S&P (+13%) mais surperformant les marchés européens (Stoxx 600 à +6,3%). Quant à GemChina, lancé en octobre 2019, sa performance n'est pas encore significative.

CONVICTIONS ESG - LABEL ISR

L'investissement ESG est totalement intégré au sein de notre processus d'investissement dans une approche best in class, en particulier afin de réduire le risque de portefeuille.

Le reporting semestriel ESG Investissement ainsi que le Code de Transparence sont disponibles sur demande ou sur le site www.gemway.com.

Gemway Assets a obtenu début 2020 le Label d'État ISR pour l'ensemble de sa gamme actions émergentes (dont GemChina).



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. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et au prospectus disponible sur le site internet www.gemway.com ou contacter votre interlocuteur habituel. 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. Gemway Assets - SAS au capital de 1.176.500 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. En Suisse, le Fonds a nommé comme représentant Oligo Swiss Fund Services SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofunds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse est la Banque Cantonale de Genève. Pour les parts du Fonds distribuées en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).

REPARTITION PAR SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	2,0%	2,5%
Métaux & Matériaux	0,0%	4,0%
Industrielles	9,2%	7,9%
Banques	0,0%	11,8%
Autres Services Financiers	11,5%	8,4%
Immobilier	0,0%	4,8%
Technologie	11,9%	7,6%
Media & Internet	16,0%	13,4%
Telecom	3,0%	2,4%
Consommation Durable	32,5%	20,3%
Consommation Courante	3,0%	7,7%
Santé	8,6%	6,8%
Services Collectifs	0,0%	2,6%
Liquidités	2,2%	

THÉMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	82,6%	56,4%
Cycliques	15,1%	43,6%