

# GemChina



## Investisseur responsable - actions chinoises

### Plan de relance ambitieux vs. tensions sino-US



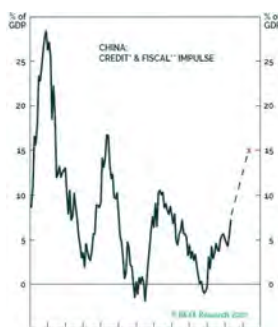
Encours  
33 M€

Caractéristiques	
Date de lancement	8 octobre 2019
Forme juridique:	SICAV de droit français
Catégorie :	Actions Chine
Indice de référence:	MSCI China All shares (dividendes nets réinvestis)
Devise de quotation:	Euro
Code ISIN:	FRO013433067
Encours:	33 M€
	104,74 €

	GemChina	Benchmark
Shenzhen	17,8%	25,6%
Shanghai	10,8%	15,4%
Actions A	28,6%	41,0%
Hong Kong	36,8%	39,9%
New York	16,7%	19,1%
Chine (actions B)	0,0%	0,0%
Taiwan	9,7%	0,0%
Autres	6,3%	0,0%
Liquidités	2,0%	0,0%

#### POINT MACRO

A l'occasion du NPC (National People Congress) tenu du 22 au 28 mai, le gouvernement chinois a annoncé un impressionnant plan de relance, surtout axé sur l'infrastructure. D'ici la fin de l'année l'impulsion budgétaire et monétaire pourrait atteindre 15% du PIB, soit un niveau similaire à 2012 (voir graphique ci-contre). L'objectif de croissance pour l'année est officiellement abandonné et des mesures plus qualitatives telles qu'un objectif de création de 9M d'emplois dans les zones urbaines (vs. 11M effectifs en 2019) sont introduites, le chômage ne devant pas dépasser 6%. Le plan comprend des émissions obligataires municipales (535Md\$ vs 307Md\$ en 2019) pour financer les projets d'infrastructure; des émissions obligataires souveraines à hauteur de 142Md\$ pour venir en aide aux PME ainsi que le maintien des allègements fiscaux de 2019. Le déficit fiscal devrait augmenter de 3 points à 8,1%. Par ailleurs, la politique monétaire devrait être davantage assouplie. **Nous estimons que ces stimuli permettront à la Chine d'éviter la récession cette année et devraient nous fournir des opportunités d'investissement,**



notamment dans les secteurs industriels tournés vers l'économie domestique. Cependant, la bourse n'a pas vraiment salué ces mesures, inquiète par ailleurs du renouveau des tensions sino-américaines. Celles-ci se cristallisent aujourd'hui sur deux sujets principalement. **D'une part, la technologie:** les Etats Unis considèrent désormais la Chine comme un adversaire et veulent limiter son avancée technologique à long terme. On l'a déjà expérimenté en 2019 avec l'épisode Huawei. Aujourd'hui, la tension est montée d'un cran avec des restrictions supplémentaires sur les exportations de composants par des sociétés américaines. Désormais tout design de logiciels et/ou d'équipements utilisant des technologies US et vendu à Huawei devra recevoir une autorisation préalable de la part de l'administration américaine. Est-ce que ces restrictions vont ralentir le déploiement de la 5G en Chine ? Malgré tout, rappelons-le, Huawei ne représente que 55% du marché de l'équipement telecom, suivi de près par ZTE avec 28%. Washington désire également limiter les exportations technologiques de Taiwan vers la Chine. Ce qui bien sûr n'est pas du goût des chinois. **D'autre part, Hong Kong:** Pékin vient de passer sa loi sécurité/liberté pour le Territoire. Cette décision exacerbe le mouvement pro démocratie à Hong Kong, ce qui se traduit déjà par des manifestations supplémentaires. Elle pourrait également remettre en cause le statut spécial dont le Territoire bénéficie depuis 1992 avec les Etats Unis. Ces incertitudes récentes se traduisent par la baisse du CNY contre dollar (voir graphique ci-dessus). Ce regain de tension pourrait bien se poursuivre jusqu'aux élections américaines de novembre prochain. Pour l'heure, il convient de rester prudent et flexible face à ces événements. A moyen terme, nous restons fondamentalement positifs sur les perspectives chinoises. Les grands champions du net comme **Tencent et Alibaba** (18,2% de GemChina) ont annoncé de très bons chiffres au 1er trimestre 2020. Même chose pour **Meituan Dianping** (3,6% du portefeuille), le géant de la livraison de repas à domicile. La consommation repart doucement. Elle sera aidée par les mesures fiscales d'un gouvernement proactif.



#### REPARTITION PAR SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	3,0%	2,4%
Métaux & Matériaux	0,0%	4,0%
Industrielles	12,4%	7,8%
Banques	0,0%	11,7%
Autres Services Financiers	8,3%	8,0%
Immobilier	0,0%	4,6%
Technologie	10,4%	7,5%
Media & Internet	15,9%	13,6%
Telecom	1,4%	2,2%
Consommation Durable	33,3%	20,6%
Consommation Courante	3,5%	8,2%
Santé	9,9%	7,1%
Services Collectifs	0,0%	2,5%
Liquidités	2,0%	

#### THÉMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	79,9%	57,2%
Cycliques	18,1%	42,8%

#### 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](http://www.gemway.com).

Gemway Assets a obtenu début 2020 le Label d'Etat 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](http://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](mailto: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).