

GemChina

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions chinoises

Stabilisation boursière !

PERFORMANCE

Après leur fort rebond en février dernier, les actions chinoises consolident en mars. L'indice MSCI China All Shares progresse de 0,5% en € (+0,3% en \$), et sous-performe l'indice Marchés Emergents (+2,2% en \$) tout comme l'indice Global des actions (+3,1%). Les résultats 2023 sortis ce mois-ci sont généralement mauvais, ce qui n'est pas vraiment une surprise au vu des difficultés de l'économie chinoise durant l'année dernière. En revanche, les chiffres sortis sur le début 2024 semblent s'améliorer (profits industriels en hausse de 10% sur janvier-février, ventes de détail à +5,5% malgré un secteur immobilier toujours mauvais, exportations à +7,1%). **Le PMI manufacturier s'affiche à 50,8 en mars, le plus haut niveau depuis un an et sa composante nouvelles commandes à 53. Dans ce contexte, GemChina perd 0,8% en € et sous-performe son indice de 128pb sur le mois.** La forte remontée de certaines valeurs comme Meituan sur lesquelles GemChina n'est pas investi, tout comme la correction post résultats sur Sunny Optical ou sur AIA (6% du portefeuille) affectent la performance relative.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-0,8%	-1,7%	-23,3%	-41,6%	#N/A	-2,7%
Part R	-0,8%	-2,0%	-24,1%	-43,4%	#N/A	-3,7%
Indice	+0,5%	+0,9%	-16,4%	-35,9%	#N/A	-3,0%
Catégorie (*)	+0,5%	+0,9%	-16,0%	-41,2%	#N/A	-5,6%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-0,9%	-3,9%	-23,7%	-46,3%	#N/A	-3,3%
Part R	-1,0%	-4,1%	-24,5%	-48,0%	#N/A	-4,4%
Indice	+0,3%	-1,3%	-16,9%	-41,1%	#N/A	-3,7%
Catégorie (*)	+0,3%	-1,3%	-16,5%	-46,0%	#N/A	-6,3%

Sous-performance 2024 : -2,62% dont Sélection de titres : -1,39% et Allocation secteur : -1,23%

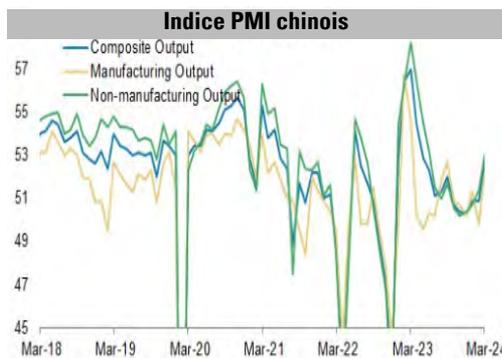
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne doivent pas être l'élément central de la décision d'investissement du souscripteur : les autres éléments figurant sur les rapports de gestion associés à l'OPCVM et les risques auxquels est exposé le fonds doivent être pris en considération. Les frais de gestion sont inclus dans la performance.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

En mars, notre position a été légèrement réduite à Shanghai (22,6% vs. 33,3% dans l'indice) et maintenue stable à Shenzhen (19,3% vs. 17,5% dans l'indice) et à Hong Kong (44,4% vs. 44,3% dans le benchmark). À la suite d'une réunion avec la société, nous avons augmenté notre position dans **New Oriental Education** à 4,9% du fonds. La société devrait annoncer une forte croissance de ses bénéfices en avril prochain. L'exposition à la technologie a été augmentée au cours du mois à 12,3% avec **Naura Technology** à 3% et **Advanced Micro-Fabrication Equipment** à 1,4% du fonds. En parallèle, nous avons vendu nos positions dans Wuxi Apptech et Tianqi Lithium, par suite de projections de croissance insuffisantes. Nous avons également réduit notre exposition à Tencent à 6,4%, Proya Cosmetics et H-World à 1,5% chacun.

POINT MACRO

En mars, le Congrès national du peuple chinois (NPC) a dévoilé son objectif de croissance 2024 : "environ 5%" avec un soutien macroéconomique modeste et une aide concentrée sur les secteurs structurels (IA, automatisation, IT, énergies renouvelables, voitures électriques, biotech). Bien que cet objectif soit conforme aux attentes des investisseurs, il semble plutôt ambitieux dans un environnement actuellement difficile. Sur une note positive, l'émission d'une obligation souveraine spéciale pluriannuelle (1 trillion de RMB en 2024) pourrait bien atténuer les risques liés au remboursement de la dette par les gouvernements locaux. Quelques signes de reprise économique sont également à souligner, avec notamment des bénéfices industriels meilleurs que prévu (+10,2 % en 2M24 contre -2,3 % en FY2023) et un PMI de mars en amélioration (à 50,8 points, un plus haut niveau en 12 mois, et des nouvelles commandes à 53 points). Sur un plan micro, bien que les résultats du 4T23 restent mitigés, ce qui a amené certaines entreprises à réviser en baisse leurs prévisions de bénéfices, nous avons noté une amélioration générale par rapport au T3. Dans l'ensemble, les grandes entreprises semblent plus résilientes, en particulier dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie. Parmi nos entreprises en portefeuille, Tencent a publié des résultats conformes aux attentes mais a doublé son programme de rachat d'actions à 13 milliards de dollars. PDD a enregistré de solides performances domestiques avec une tendance forte pour Temu (commerce électronique transfrontalier). H-World a enregistré un RevPAR (revenu par chambre disponible) historiquement élevé. BYD fait état d'un bond de ses commandes, avec une pénétration accélérée des véhicules électriques en Chine et une contribution accrue des marchés étrangers. Shenzhou Intl a également confirmé une reprise de la croissance. En revanche, AIA et Sunny Optical ont déçu. Le premier est affecté par le risque baissier des taux d'intérêt chinois et le second a affiché des perspectives pessimistes qui ont suscité des inquiétudes quant à la reprise de la demande et la concurrence dans son secteur.



Source: CEIC, Morgan Stanley Research



Encours
61 M€

PERFORMANCE EN €



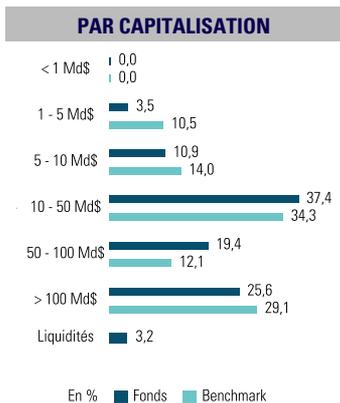
REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

	Fonds	Benchmark
Shanghai	22,6%	33,3%
Shenzhen	19,3%	17,5%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	41,9%	50,7%
Hong Kong	44,4%	44,3%
New York	5,4%	5,0%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%	0,0%
Taiwan	1,6%	0,0%
Autres	3,5%	
Liquidités	3,2%	

REPARTITION PAR SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	5,2%	3,8%
Métaux & Matériaux	1,5%	6,4%
Industrielles	10,8%	9,1%
Banques	0,0%	11,1%
Autres Services Financiers	10,2%	6,5%
Immobilier	1,6%	1,9%
Technologie	12,3%	9,6%
Media & Internet	9,3%	12,7%
Telecom	2,0%	0,4%
Consommation Durable	28,8%	20,5%
Consommation Courante	6,7%	8,8%
Santé	6,8%	5,8%
Services Collectifs	1,5%	3,4%
Liquidités	3,2%	

ALLOCATION D'ACTIFS



PAR THEMATIQUE		
Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	87,3%	53,6%
Cycliques	9,5%	46,4%

Capitalisation boursière médiane (M\$)	19 842
Nombre total de positions	38

10 PREMIÈRES POSITIONS			
10 premières positions		Fonds	Benchmark
Tencent	Hong Kong	6,4%	8,4%
BYD	Shenzhen/HK	5,5%	1,4%
Jiangsu Hengrui	Shanghai	5,5%	0,4%
Nari Tech	Shanghai	5,3%	0,3%
CNOOC	Hong Kong	5,2%	0,0%
Kweichow Moutai	Shanghai	5,2%	2,9%
New Oriental Edu	Hong Kong	4,9%	0,4%
Alibaba	Hong Kong	3,5%	4,8%
Naura Technology	Shenzhen	3,0%	0,2%
AIA	Hong Kong	3,0%	0,0%
Total		47,4%	18,9%



PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur/valeur) : 77,0%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
CNOOC	Hong Kong	5,2%	5,2%	Meituan	Hong Kong	0,0%	-2,1%
Jiangsu Hengrui	Shanghai	5,5%	5,1%	China Construction Bank	HK/Shanghai	0,0%	-2,0%
Nari Tech	Shanghai	5,3%	5,0%	ICBC	HK/Shanghai	0,0%	-1,5%
New Oriental Edu	Hong Kong	4,9%	4,5%	China Merchants Bank	HK/Shanghai	0,0%	-1,4%
BYD	Shenzhen/HK	5,5%	4,1%	Bank of China	HK/Shanghai	0,0%	-1,3%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives			Principales Contributions Négatives		
Titres détenus			Titres détenus		
CNOOC	HK/Shanghai	1,92	Sunny Optical	Hong Kong	-1,54
Tencent	Hong Kong	0,89	AIA	Hong Kong	-0,77
New Oriental Edu.	HK/US	0,67	Wuxi Bio	Hong Kong	-0,68
Nari Tech	Shanghai	0,58	Wuxi Apptec	HK/Shanghai	-0,66
Hermès	Others	0,35	Shanghai Baosight	Shanghai	-0,58
NIO	US	0,15	Trip.com	Hong Kong	-0,15
Xiaomi	Hong Kong	0,14	China Cons.b.	HK/Shanghai	-0,11
Xpeng	HK/US	0,08	PetroChina	HK/Shanghai	-0,10
Kuaishou	Hong Kong	0,07	Ind & Comm Bk	HK/Shanghai	-0,08
Lenovo	Hong Kong	0,06	Bank of China	HK/Shanghai	-0,08

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemChina :	21,3%	Beta :	0,93
Volatilité de l'indice :	25,5%	Alpha annualisé :	-7,2%
Tracking Error :	5,6%	Ratio d'information :	-0,55
		Ratio de Sharpe (**):	-0,81

VALORISATION

PER 2022 (X) :	22,0	Croissance BPA 2023 (e) :	28,4%
PER 2023 (X) :	18,2	Croissance BPA 2024 (e) :	17,7%
Rendement sur dividende :	2,2%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

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 28/03/2024 :
88,68€ (I)
84,62€ (R)
57,47€ (N)
85,67\$ (I USD)
81,72\$ (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 1 86 95 22 98
Pierre Lorre : +33 1 84 25 62 54
Stefano Franchi : +33 7 70 55 38 06
contact@gemway.com

Site Web :
www.gemway.com

CONVICTIIONS ESG - LABEL ISR

L'investissement ESG est totalement intégré au sein de notre processus d'investissement dans une approche best-in-class.

Gemway Assets a obtenu le Label d'État ISR pour l'ensemble de sa gamme actions émergentes (dont GemChina). De plus, l'ensemble de la gamme est classifiée SFDR article 8. Dans ce cadre, la société s'engage à surperformer les deux critères ESG ci-contre.

Le Reporting ESG, ainsi que les Annexes SFDR 2, 4 et Article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com.

Indicateurs ESG	GemChina	Benchmark
Intensité carbone WACI₁ <small>Tonnes CO₂/M d'euros de CA</small>	181	352
% sociétés couvertes	100%	98%
Taux de féminisation du board	17,5%	13,14%
% sociétés couvertes	100%	88%

,moyenne pondérée des intensités carbone



(*) Bloomberg BBOCHINA : 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 des 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. 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. 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.

