

GemChina

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions chinoises

Hausse surprise sur les titres hongkongais !

PERFORMANCE

En avril, les actions chinoises s'affichent en hausse pour le 3^{ème} mois consécutif. L'indice MSCI China All Shares progresse de 6,2% en € (+5,1% en \$), et surperforme l'indice Marchés Emergents (+1,8% en \$) tout comme l'indice Global des actions (-3,2% en \$). Hong Kong remonte fortement, et notamment ses valeurs phares comme **Tencent, Meituan, AIA et Hong Kong Exchange**. Il semble que les investisseurs internationaux reviennent progressivement sur ces grands titres chinois, fortement décotés. Niveau résultats, les publications sur le 1^{er} trimestre 2024 sont encourageantes et nombre d'entreprises, comme Tencent ou AIA ont annoncé augmenter leur programme d'auto-rachat de titres. Au niveau macro, la tenue annoncée du 3^{ème} Plénium en juillet prochain est une bonne nouvelle.

Au niveau micro, les sociétés privées devraient générer un rendement sur FCF relativement élevé en 2024, ce qui pourrait leur permettre d'augmenter leur pay-out encore bas (20%). **Dans ce contexte de forte remontée, GemChina gagne 3,8% en €, mais continue de sous-performer son indice (-240pb sur le mois)**. La forte montée des titres étatiques, peu prisés par le fonds en raison de leur faible gouvernance, de même que la violente remontée des BATs ne favorisent pas GemChina à court terme.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+3,8%	+2,0%	-13,4%	-41,5%	#N/A	-1,9%
Part R	+3,7%	+1,6%	-14,3%	-43,3%	#N/A	-2,9%
Indice	+6,2%	+7,1%	-6,2%	-31,8%	#N/A	-1,7%
Catégorie (*)	+6,2%	+7,1%	-4,7%	-37,6%	#N/A	-4,3%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+2,7%	-1,3%	-16,1%	-48,0%	#N/A	-2,7%
Part R	+2,6%	-1,7%	-17,0%	-49,6%	#N/A	-3,8%
Indice	+5,1%	+3,7%	-9,2%	-39,5%	#N/A	-2,6%
Catégorie (*)	+5,1%	+3,7%	-7,7%	-44,6%	#N/A	-5,1%

Sous-performance 2024 : -5,13% dont Sélection de titres : -1,28% et Allocation secteur : -3,85%

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 avril, nous avons légèrement réduit notre exposition à Shanghai (21,2% contre 32,6% dans l'indice de référence) et à Shenzhen (15,9 vs. 17 dans le benchmark). Notre exposition au secteur technologique a augmenté pour atteindre 12,8% avec **Naura Technology** à 3,6%. Nous avons également augmenté notre exposition à Tencent (8,5%), Alibaba (5%) et Meituan (2%), là où la visibilité sur la croissance bénéficiaire s'améliore. Côté ventes, nous avons réduit notre exposition à Samsonite, Oriental Yuhong et Proya Cosmetics à 1% chacun. En outre, nous avons complètement liquidé nos positions dans Glodon, Shenzhen New Industries et Shanghai Jinjiang Hotel en raison de perspectives de croissance peu enthousiasmantes.

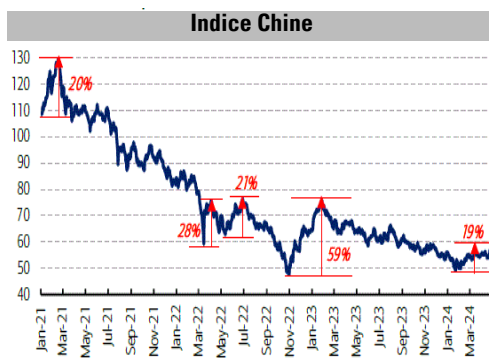
POINT MACRO

La croissance du 1T24, meilleure que prévu (+5,3% en glissement annuel contre +4,8% attendus), confirme une reprise économique modeste en Chine, tirée par les exportations et les investissements (principalement dans les nouvelles énergies et la technologie). L'indice PMI d'avril, même s'il baisse de 50,8 en mars à 50,4 en avril, est quand même sorti meilleur qu'attendu, notamment sur le chiffre de production qui atteint son plus haut niveau depuis un an (52,9).

Sur le front politique, Pékin a maintenu une position proactive. Tout d'abord, en annonçant une directive décennale (9 mesures) visant à soutenir le développement des marchés de capitaux, qui établit un nouveau cadre incluant une meilleure supervision et gouvernance des marchés de capitaux, une amélioration de la qualité des sociétés cotées et une protection accrue des investisseurs. Ensuite, en soutenant la place financière de Hong Kong (ajout de REITs et d'ETFs dans le « Hong Kong Connect »). Enfin, la date du très attendu 3^{ème} Plénium du PCC en juillet prochain. A cette occasion, sera fixé le cap de la politique économique à long terme et annoncés des mesures de soutien supplémentaires pour absorber les stocks de logements vides comme annoncé lors du Politburo d'avril.

Au niveau micro, nous sommes particulièrement excités par le retour à une croissance positive des bénéfices en Chine.

Malgré un environnement macroéconomique toujours difficile (faible confiance des consommateurs, demande intérieure molle, risques à la baisse sur les exportations, incertitudes de la politique monétaire US) et quelques déceptions en matière de bénéfices pour les entreprises cotées A (révision des BPA de 2023 à -3% fin avril contre +1,5% fin mars), la dynamique de croissance des entreprises internet s'améliore, soutenue par une augmentation des rachats d'actions et des dividendes.

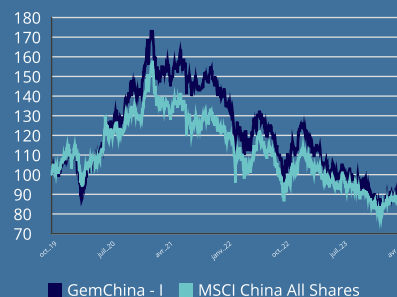


Source: Bloomberg, MSCI



Encours
63 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

	Fonds	Benchmark
Shanghai	21,2%	32,6%
Shenzhen	15,9%	17,0%
Actions A (Shanghai & Shenzhen)	37,1%	49,6%
Hong Kong	53,7%	45,4%
New York	5,4%	5,0%
Actions B (Shanghai & Shenzhen)	0,0%	0,0%
Taiwan	1,3%	0,0%
Autres	2,5%	
Liquidités	0,0%	

REPARTITION PAR SECTEUR

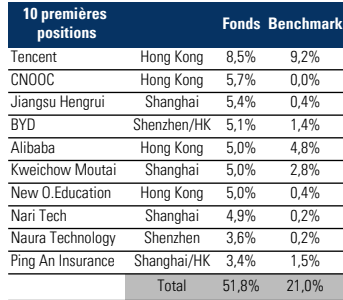
	Fonds	Benchmark
Energie	5,7%	3,8%
Métaux & Matériaux	1,1%	6,5%
Industrielles	10,6%	9,0%
Banques	0,0%	11,2%
Autres Services Financiers	10,9%	6,4%
Immobilier	1,6%	1,9%
Technologie	12,8%	9,3%
Media & Internet	11,5%	13,3%
Telecom	2,4%	0,4%
Consommation Durable	29,9%	20,6%
Consommation Courante	6,1%	8,5%
Santé	5,4%	5,6%
Services Collectifs	2,0%	3,4%
Liquidités	0,0%	



GEMWAY
ASSETS

Données au 30/04/2024. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

10 PREMIÈRES POSITIONS



GEMWAY
ASSETS