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 3ème 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, AlA 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 1er trimestre 2024 sont encourageantes et nombre d'entreprises, comme Tencent ou AlA ont annoncé augmenter leur programme d'autorachat de titres. Au niveau macro, la tenue annoncée du 3ème Plénum 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

EN DOLLAR

	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%

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	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 complétement 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).

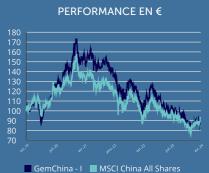
Sur le front politique, Pékin a maintenu une position proactive. Tout d'abord, en annonçant une directive décennale (9 mesures) visant à soutenir le développement 130 des marchés de capitaux, qui établit un nouveau cadre 120 incluant une meilleure supervision et gouvernance des 110 marchés de capitaux, une amélioration de la qualité des 100 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 3ème Plénum 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 source Bloomberg, MSO 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.







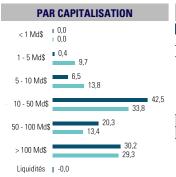
REPARTITION PAR PLACE DE COTATION

	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%	

ALLOCATION D'ACTIFS



En % Fonds Benchmark

Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	90,0%	53,9%
Cycliques	10,0%	46,1%

Capitalisation boursière médiane (M\$)	40 664
Nombre total de positions	34

10 PREMIERES POSITIONS						
10 premières positions		Fonds	Benchmark			
Tencent	Hong Kong	8,5%	9,2%			
CNOOC	Hong Kong	5,7%	0,0%			
Jiangsu Hengrui	Shanghai	5,4%	0,4%			
BYD	Shenzhen/HK	5,1%	1,4%			
Alibaba	Hong Kong	5,0%	4,8%			
Kweichow Moutai	Shanghai	5,0%	2,8%			
New O.Education	Hong Kong	5,0%	0,4%			
Nari Tech	Shanghai	4,9%	0,2%			
Naura Technology	Shenzhen	3,6%	0,2%			
Ping An Insurance	Shanghai/HK	3,4%	1,5%			
	Total	51,8%	21,0%			



PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur/valeur): 72,0%

	Convictions Positives		
		Fonds	+/-
CNOOC	Hong Kong	5,7%	5,7%
Jiangsu Hengrui	Shanghai	5,4%	5,1%
Nari Tech	Shanghai	4,9%	4,6%
New Oriental Education	Hong Kong	5,0%	4,6%
BYD	Shenzhen/HK	5,1%	3,7%

	Convictions Négatives		
		Fonds	+/-
China Construction Bank	HK/Shanghai	0,0%	-2,1%
ICBC	HK/Shanghai	0,0%	-1,5%
China Merchants Bank	HK/Shanghai	0,0%	-1,5%
Bank of China	HK/Shanghai	0,0%	-1,3%
JD.com	Hong Kong	0,0%	-1,1%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

	Principales Contributions Positives						
	Titres détenus		Titres n	on détenus			
CNOOC	HK/Shanghai	2,64	Xiaomi	HK	0.16		
Tencent	Hong Kong	1,94	Nio	US	0.15		
BYD	HK/Shenzhen	0,68	Xpeng	HK/US	0.08		
Nari Tech	Shanghai	0,48	China R.Land	HK	0.08		
Naura	Shenzhen	0,47	Kuaishou	HK	0.06		

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Principales Contributions Négatives						
Titres	s détenus		Titres no	on détenus		
Sunny Optical	Hong Kong	-1,68	Trip.com	Hong Kong -0,15		
Wuxi Bio	Hong Kong	-0,69	China Cons. bank	HK/Shanghai -0,11		
Wuxi Apptec	HK/Shanghai	-0,63	PetroChina	HK/Shanghai -0,10		
AIA	Hong Kong	-0,59	Ind & Comm Bank	HK/Shanghai -0,08		
Oriental Yuhong	Shenzhen	-0,51	Bank of China	HK/Shanghai -0,08		

VALORISATION

Volatilité de GemChina :	21,6%
Volatilité de l'indice :	25,9%
Tracking Error :	5,5%

Beta:	0,94
Alpha annualisé :	-7,9%
Ratio d'information :	-0,76
Ratio de Sharpe (**):	-0,81

PER 2022 (X) :	21,2
PER 2023 (X):	17,8
Rendement sur dividende :	2,2%
Kendement sur dividende :	2,2%

Croissance BPA 2023 (e):	20,4%
Croissance BPA 2024 (e):	17,3%

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVICTIONS 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 WACI ₁ Tonnes CO2/M d'euros de CA	178	348
% sociétés couvertes	100%	99%
Taux de féminisation du board % sociétés couvertes	20,6% 100%	15,08% 88%

movenne pondérée des intensités carbone





du Représentant suisse ; le lieu de juridiction est le siège social du Représentant suisse, ou le siège social ou le domicile de l'investisseur









(*): Bloomberg BBOOCHNA: 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 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. 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

Date de lancement :

Forme juridique: GemFunds

Indice de référence :

Devises de quotation :

VL au 30/04/2024: 92,03€ (I) 87,72€ (R) 59,63€ (N) 87,98\$ (I USD) 83,84\$ (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:



