

GEMCHINA

COMPARTIMENT DE LA SICAV GEMFUNDS

EXERCICE CLOS LE : 31-12-2024

GEMWAY ASSETS



Sommaire

Informations concernant les placements et la gestion	4
Rapport d'activité	11
Fonctions et mandats exercés par les mandataires sociaux de la SICAV dans d'autres sociétés au cours de l'exercice écoulé	18
Rapport du commissaire aux comptes	23
<u>COMPTES ANNUELS</u>	
Bilan	28
Actif	28
Passif	29
Compte de résultat	30
<u>ANNEXE</u>	
Stratégie et profil de gestion	33
Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices	34
Règles & méthodes comptables	38
Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	41
Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice	42
Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions	45
Expositions directes et indirectes sur les différents marchés	46
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	46
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition	46
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)	47
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité	48
Exposition directe sur le marché des devises	49
Exposition directe aux marchés de crédit	50
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	51
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	52
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	53
Créances et dettes - ventilation par nature	53
Frais de gestion, autres frais et charges	54
Engagements reçus et donnés	58
Acquisitions temporaires	58
Instruments d'entités liées	59
Détermination et ventilation des sommes distribuables	60
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	60
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	64
Inventaire des actifs et passifs	68
Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	70

Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part)	73
Synthèse de l'inventaire	74
Informations SFDR	75
Comptes annuels au 29-12-2023	87

Commercialisateur	GEMWAY ASSETS 10, rue de la Paix - 75002 Paris..
Société de gestion	GEMWAY ASSETS 10, rue de la Paix - 75002 Paris.
Dépositaire et Conservateur	BNP-PARIBAS S.A. ayant son siège social 16, boulevard des Itaiens, 75009 Paris. Adresse postale : Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin..
Centralisateur	BNP-PARIBAS S.A.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers – 92200 Neuilly sur Seine Représenté par Monsieur Frédéric SELAM.

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Actions Internationales

Exposition minimale de 75% en actions internationales de pays membres de l'OCDE ou hors OCDE présentant un lien avec les marchés chinois, de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques dont 15% maximum dans des entreprises de petite et moyenne capitalisation.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Garantie :

Néant.

Opc d'opc :

Néant.

Objectif de gestion :

Le compartiment GemChina est un OPCVM dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs majoritairement issues de la Chine. L'objectif est de réaliser une performance nette de frais de gestion, supérieure à son indicateur de référence, le MSCI China AllShares Net Total Return (converti en euros, dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans) en investissant à hauteur de 90% au moins dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon une méthodologie ISR, découlant de tendances affectant durablement la société et l'économie par la prise en compte d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

Indicateur de référence :

L'indice MSCI China Allshares Net Total Return (converti en euros, dividendes nets réinvestis) est un indice représentatif des grandes et moyennes capitalisations parmi les actions : A-shares, B-shares, H-shares, Red-chips, P-chips et les valeurs chinoises cotées à l'étranger. L'indice vise à refléter l'ensemble des opportunités des classes d'actions chinoises cotées à Hong Kong, Shanghai, Shenzhen et hors de Chine (eg New York, Singapour).

L'indice de référence n'intègre pas de critères ESG spécifiques à ce stade.

Le code Bloomberg de l'indice de référence est : M1CNAL Index.

L'indice est converti en EUR pour les actions en EUR et exprimé directement en USD pour les actions en USD. Cette conversion en EUR

peut avoir un impact sur l'objectif de gestion (ainsi que sur la commission de surperformance).

La gestion du compartiment n'étant pas indicielle, la performance du compartiment pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Stratégie d'investissement :

Stratégies utilisées

La gestion est principalement orientée vers les marchés des actions chinoises avec une volonté de profiter de la tendance de long terme de l'enrichissement des populations du pays.

La stratégie d'investissement vise à sélectionner les valeurs offrant la meilleure croissance actuelle ou potentielle, les leaders sur des marchés de taille significative sur les zones géographiques asiatiques. Cette approche conduit naturellement le gérant à investir majoritairement en valeurs dites de croissance pérenne aux dépens des valeurs dites cycliques.

Les valeurs sélectionnées seront majoritairement cotées sur les marchés de Hong-Kong, de Shanghai, de Shenzhen, de New-York mais aussi sur d'autres places financières.

La gestion de GemChina s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres - « stock picking » - obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

Le compartiment investit dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon la méthode ISR en intégrant de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E.S.G.) à la gestion financière.

Au minimum 90% des titres en portefeuille ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, empreinte carbone, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : nombre d'heures de formations par employés formés, fidélisation des employés (taux de rotation), lutte contre la discrimination (taux de féminisation), salaire moyen, part d'employés intérimaires.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeante, nombre d'administrateurs indépendants, qualité/nature des actionnaires, taux de féminisation du conseil d'administration.

Le compartiment s'attache, à travers une approche dite « Best in class », à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum.

Le processus d'investissement ESG appliqué, exclut de l'univers d'investissement les 20% des sociétés les moins bien notées dans chaque secteur.

Ces notations sont déterminées en interne par l'équipe de gestion pour l'ensemble des titres du portefeuille. En effet, compte tenu de nos entretiens fréquents avec ces sociétés, nous estimons être particulièrement bien placés pour effectuer ces notations. Pour les titres en dehors du portefeuille, en particulier les titres composant l'indice de référence, les notations retenues sont celles proposées par Sustainalytics.

Le compartiment GemChina a obtenu le Label d'Etat ISR.

En complément d'études sectorielles et thématiques réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur les données extra-financières de prestataires spécialisés : Sustainalytics (pour les données extra-financières), Trucost et CDP (pour les empreintes carbone).

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment,

la position sur l'émetteur serait cédée dans un délai maximum de trois mois dans le meilleur intérêt des actionnaires.

La principale limite méthodologique de la stratégie extra-financière est que la société de gestion s'appuie majoritairement sur les fournisseurs Sustainalytics, et Trucost et CDP pour déterminer la notation interne.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de Gemway Assets disponible sur le site internet www.gemway.com

La stratégie d'investissement vise à éliminer le risque de durabilité.

Ce compartiment est classé article 8 du règlement européen (UE) No 2019/2088 («règlement Disclosure»). Le risque en matière de durabilité est mesuré par émetteur et/ou OPC concerné en se basant sur un ensemble de critères sur les piliers Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pouvant avoir des impacts sur sa valorisation en raison des niveaux de risques financiers qu'ils matérialisent (notamment les risques physiques et de transition liés au changement climatique et, de manière progressive, les risques liés à la biodiversité). Ces critères couvrent des facteurs endogènes et des facteurs exogènes.

Les résultats de cette évaluation sont mis à disposition des gérants afin qu'ils puissent tenir compte de l'incidence de leurs investissements sur la variation du niveau de risque en matière de durabilité de leurs portefeuilles.

Le niveau des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement de cet OPC a été évalué comme : faible

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante (par exemple les pays émergents) de ce produit

financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

« Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

La taxonomie de l'Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique.
- adaptation au changement climatique ;
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution ;
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'être considérée comme durable sur le plan environnemental, une activité économique doit démontrer qu'elle apporte une contribution significative à l'atteinte d'un ou plusieurs de ces six objectifs tout en ne nuisant pas à la réalisation des autres (principe d'absence de préjudice important). Pour qu'une activité soit conforme en vertu de cette taxonomie, il est également nécessaire qu'elle respecte les droits sociaux et humains garantis à l'échelle internationale (les garanties sociales minimales).

Le Compartiment est en mesure de contribuer à la réalisation de ces objectifs de durabilité économique et sociale par ses investissements et intègre la Taxonomie dans son processus de décision d'investissement sans toutefois constituer un investissement durable selon la définition du Règlement (UE) 2020/852.

La SICAV Gemfunds s'engage à un alignement Taxonomie de 0%

Un rapport périodique relatif aux caractéristiques extra-financière est tenue à disposition des investisseurs.

Pour toute information complémentaire veuillez-vous référer à la politique ESG présente sur notre site internet www.gemway.com

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, portant principalement sur cinq critères que sont :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise et particulièrement sur sa capacité à générer des Free Cash Flows pérennes dans le futur,
- les perspectives de croissance de son métier,
- et l'aspect spéculatif de la valeur.

La stratégie d'investissement est donc principalement axée sur la sélection de titres, mais intègre également une approche macro- économique afin d'affiner son allocation sectorielle.

La construction du portefeuille ne tient pas compte de l'indice précité. Ainsi, la sélection des titres (entre 30 et 80 valeurs) est réalisée sans contrainte a priori, ni de taille de capitalisation boursière, ni d'appartenance sectorielle, ni de référence aux indices boursiers. La mise en œuvre de cette gestion de conviction peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur. En effet, le poids de chaque société dans le portefeuille est totalement indépendant du poids de cette même société dans l'indice et il est possible qu'une société en portefeuille ne figure pas dans ledit indice ou qu'une société y figurant en bonne place soit exclue du portefeuille du compartiment.

Il est précisé que le compartiment pourra être exposé à hauteur de 100% à des devises hors Euro. Les principales devises auxquelles il

s'exposera sont les dollars hongkongais et américains, le renminbi chinois, le yen Japonais.

GEMWAY ASSETS étant une société de gestion de moins de 500 salariés, la prise en compte des PAI s'effectue sur une base volontaire. La société de gestion n'est donc pas tenue de prendre en compte les incidences négatives en matière de durabilité. Lorsque la société choisit de ne pas suivre les dispositions de la réglementation, elle est tenue d'expliquer pour quels motifs la mise en œuvre n'est pas pertinente à son échelle en vertu du principe du « Comply or Explain ».

Dans ce cadre, Le Compartiment n'est pas tenu de prendre en compte les incidences négatives actuellement et étant donné la zone géographique concernée, soit les pays émergents, les informations ne sont pas disponibles avec autant de transparence que dans la zone où la législation de publication est en vigueur. Cependant la Société de gestion s'engage à ne pas investir directement dans des sociétés d'exploration de charbon. Les entreprises impliquées dans l'exploration et la production d'énergies fossiles non conventionnelles également exclues, avec un seuil de tolérance de 5% maximum du chiffre d'affaires.

La société de gestion pour le compte du Compartiment collecte et suit plus de 10 indicateurs environnementaux et sociaux tels que Émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, 2 et 3 ; empreinte carbone ; intensité carbone ; déchets dangereux ; consommation d'eau ; recyclage d'eau ; statut vis-à-vis des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises

multinationales ; écart de rémunération entre hommes et femmes ; couverture santé supplémentaire.

La Société de gestion pour le compte du Compartiment s'engage aussi à maintenir l'intensité carbone mesurée par le WACI 20% en dessous du niveau de l'indice de référence.

Les actifs (hors dérivés)

A/Les actions :

Le compartiment GemChina est exposé à hauteur de 75 % au moins sur les marchés des actions d'entreprises chinoises cotées de tous secteurs économiques et de toutes capitalisations.

Toutefois le compartiment se réserve la possibilité dans une limite de 15 %, de sélectionner des petites et moyennes capitalisations (inférieures à 1 Milliards de dollars).

Le compartiment pourra également être exposé aux risques actions à travers des investissements sur des marchés d'actions internationales de pays membres de l'OCDE ou hors OCDE présentant un lien avec les marchés chinois.

B/Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans la limite de 25%, le compartiment GemChina peut en fonction de l'évolution et des situations de marchés, être exposé :

- dans de titres obligataires sans restriction de durée, à taux fixe ou variable, majoritairement émis par des Etats, réputés catégorie d'investissement « investment grade », à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poors ou équivalents. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres.

- dans des titres de créances négociables sans restriction de durée, à taux fixe ou variable.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés. Le gérant ne se fixe pas de contrainte particulière concernant les zones géographiques des émetteurs mais privilégiera des investissements dans les principaux marchés internationaux.

La détention de titres réputés « spéculatifs » ou non notés doit rester accessoire.

La fourchette de sensibilité retenue est entre -1 et +2.

C/ Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM ou compartiment d'investissement :

Le compartiment peut détenir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou compartiment d'investissement suivants :

- OPCVM français ou étrangers

- FIA français ou européens ou compartiment d'investissement respectant les critères fixés par le Code Monétaire et Financier.

Ces OPCVM et compartiment d'investissement peuvent investir jusqu'à 10 % de leur actif en OPCVM ou FIA ou compartiment d'investissement. Ils peuvent être gérés par la société de gestion.

Les dérivés utilisés pour atteindre l'objectif de gestion

A/ Instruments financiers dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés internationaux, de gré à gré pour exposer et/ou couvrir le portefeuille au risque de marché actions ou de change.

Les instruments dérivés pourront, également, servir à effectuer des ajustements dans le portefeuille en cas de mouvements de souscription/rachat importants.

L'exposition globale (titres en direct et instruments à terme) aux marchés actions ne pourra excéder 100% de l'actif net.

Nature des marchés d'intervention :

⇒ Réglementés

⇒ Organisés

⇒ De gré à gré

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

⇒ Actions

⇒ Change

Nature des interventions :

⇒ Couverture : change, actions

⇒ Exposition : actions

Nature des instruments utilisés :

⇒ Futures : sur indices

⇒ Options : sur indices, actions, change

⇒ Change à terme : achat et vente de devises

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

⇒ Couverture générale ou partielle du portefeuille

⇒ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques : action, change

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille de la SICAV.

B/ Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir dans des obligations convertibles de la zone Europe et/ou internationales, notamment sur les pays émergents.

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bons de souscription, obligations convertibles, etc...) négociés sur des marchés de la zone euro et/internationaux, réglementés ou de gré à gré.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisation), change, titres ... dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 20% de l'actif net.

Dépôts : Néant

Emprunts d'espèces :

Le compartiment peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le compartiment peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10% de l'actif net.

Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres : Néant

Profil de risque :

Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs : il appartient aux investisseurs d'analyser le risque inhérent à chaque investissement et de se forger leur propre opinion.

Au travers du compartiment, l'actionnaire s'expose principalement aux risques suivants :

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. Le porteur de part est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. Le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

GemChina est exposé à hauteur de 75 % minimum en actions. Si les actions ou les indices, auxquels le portefeuille est exposé, baissent, la valeur liquidative du compartiment pourra baisser.

Risque pays émergents et notamment risque chinois :

Il existe un risque lié aux investissements dans les pays émergents qui résulte notamment des conditions de fonctionnements et de surveillance de ces marchés, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales ou de facteurs politiques et réglementaires.

De ce fait, la valeur liquidative peut baisser.

Risque de liquidité :

Les marchés sur lesquels le Fonds intervient peuvent être affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

Risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du compartiment peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque lié à la détention d'obligations convertibles :

La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement :

Les titres dit à "haut rendement" ("high yield"), sont des obligations spéculatives plus risquées et font l'objet d'une notation inférieure à BBB- chez S&P (ou équivalente chez les principales agences de notation) ou jugée équivalente par la société de

gestion, ou ne sont pas notés. Ils présentent un risque accru de défaillance. Ils sont susceptibles de subir de fréquentes variations importantes de valorisation. Ils ne sont pas suffisamment liquides pour être vendus à tout moment au meilleur prix. La valeur du compartiment peut donc se trouver significativement impactée en cas de baisse de la valeur des titres à "haut rendement" détenus en portefeuille.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au compartiment repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que GemChina ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance du compartiment peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative du compartiment peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

GemChina est exposé à hauteur de 25% maximum de son actif en produits de taux. La valeur liquidative du compartiment pourra baisser si les taux d'intérêts augmentent.

Risque de crédit :

Le compartiment est exposé aux instruments monétaires ou obligataires à hauteur de 25% maximum. Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi le compartiment, peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de contrepartie :

Le risque de contrepartie résulte du recours par ce compartiment aux instruments financiers à terme qui sont négociés de gré à gré et/ou à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres. Ces opérations exposent potentiellement ce compartiment à un risque de défaillance de l'une des contreparties.

Risque de durabilité : Il se caractérise par un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance

qui s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Facteurs environnementaux : Impact sur l'environnement, ce qui peut comprendre l'utilisation de l'eau, la pollution, la gestion des déchets, l'efficacité énergétique, les émissions de gaz et les changements climatiques.

Facteurs sociaux : Droits de la personne, santé et sécurité, conditions de travail des employés, impact sur la communauté, diversité, évolution démographique, modèles de consommation et réputation des actionnaires.

Facteurs de gouvernance : Indépendance du conseil d'administration et diversité de ses membres, alignement des actionnaires et des dirigeants, rémunération, droits des actionnaires, transparence et divulgation, éthique ou culture des affaires.

Risque lié aux données ESG :

La gestion fonde son analyse sur des informations relatives aux critères ESG provenant en partie de fournisseurs d'informations tiers qui peuvent s'avérer être incomplètes, inexacts, indisponibles. En conséquence il existe un risque que la gestion puisse intégrer ou écarter une valeur au sein du portefeuille au regard d'éléments non exhaustifs, inappropriés ou non disponibles. La gestion atténue ce risque en incluant sa propre analyse.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- Action R: tous souscripteurs
- Action I: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels
- Action R USD: tous souscripteurs
- Action I USD: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels
- Action F: réservée aux actionnaires fondateurs de GemChina
- Action S USD: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels
- Action K: action réservée aux Fonds nourriciers de KIPLINK FINANCE
- Action N : tous souscripteurs

Profil type de l'investisseur :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel Compartiment, risque élevé dû à l'investissement en actions cotées dans le monde entier.

GemChina peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

GemChina peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par GEMWAY ASSETS.

Le compartiment se réserve la possibilité d'investir dans des OPCVM gérés par GEMWAY ASSETS.

Les actions de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (" Securities Act 1933 ") ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933).

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans GemChina dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée : supérieure à 5 ans

Indications sur le régime fiscal :

Le présent prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, où la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment de la SICAV peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiment de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) de compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation, il est recommandé à chaque porteur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans le pays de résidence du porteur, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de GEMWAY ASSETS, 10 rue de la Paix - 75002 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF : 30 juillet 2019
- Date de création du Fonds : 8 octobre 2019.

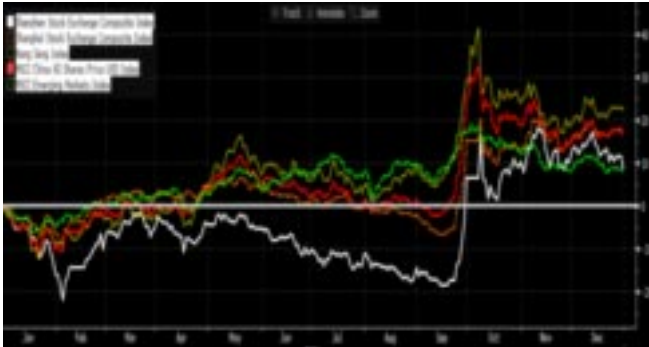
RAPPORT D'ACTIVITÉ

GemChina

Rapport annuel – 5ème année fiscale

31/12/2024

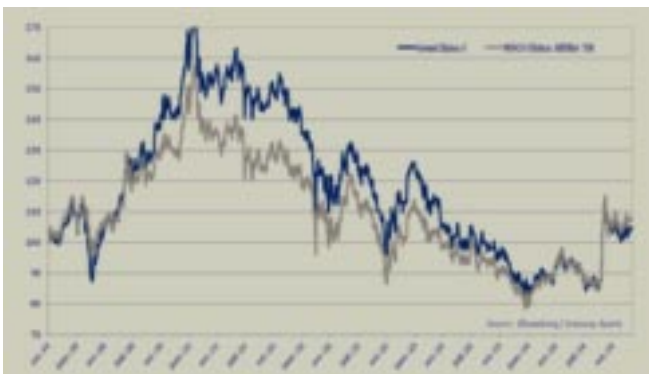
En 2024, la Chine s'est révélée être l'un des marchés boursiers les plus volatils au monde. Après un déclin en janvier, le marché a progressé jusqu'en mai, baissé à nouveau jusqu'en septembre, puis augmenté fortement à la fin du mois de septembre avant de redescendre au 4ème trimestre. Une série d'annonces politiques a permis à l'indice MSCI China All Shares de progresser de 24,2 % en € et de 16,4 % en \$ sur l'année, marquant une performance positive après 3 années de baisse. Sur l'année, les actions chinoises ont surperformé l'indice MSCI Emerging Markets (+14,8% en €), les actions européennes (Stoxx 60 +6,1%, CAC 40 - 2%) et les actions japonaises (Topix +12,1% en €), mais ont sous-performé les actions américaines (S&P 500 +31,8% en €).



Dès le mois de janvier, les marchés chinois ont été affectés par des données économiques médiocres (PMI manufacturier à 49,2) et des annonces de résultats décevantes. En février, ils ont commencé leur redressement grâce à des mesures gouvernementales de soutien, la nomination d'un nouveau chef de la CSRC et l'annonce d'un plan d'achat d'actions par les principaux investisseurs institutionnels étatiques. En mars, la Chine a annoncé une croissance du PIB supérieure aux prévisions de +5,3% en glissement annuel. Dans le même temps, l'Assemblée nationale populaire a annoncé un objectif de croissance du PIB d'« environ 5% » et l'émission d'une obligation souveraine spéciale d'un milliard de RMB pour atténuer les risques liés au remboursement de la dette des gouvernements locaux. Ces annonces ont poussé les actions à la hausse entre avril et de mai. Toutefois, un PIB du 2nd trimestre décevant (+4,7%) et une confiance des ménages en berne a fait retourner les actions sur le chemin de la baisse jusqu'à mi-septembre. A partir du 24 septembre, les actions chinoises sont reparties fortement à la hausse, suite aux multiples annonces de la part des autorités chinoises (baisse des taux par la PBOC, programme de soutien de 800 milliards de CNY, émission spéciale d'obligations pour 2 trillions de CNY). Ce « pivot » chinois démontre la prise de conscience par Pékin de la gravité de la situation économique mais malheureusement, ce rebond spectaculaire (+22% en un mois) n'a pas su tenir du fait d'annonces ultérieures décevantes. En effet, le paquet fiscal annoncé par le Comité permanent de l'Assemblée nationale populaire en novembre, d'un montant de 12 billions de CNY sur 3 à 4 ans, mais ne comprenant pas de mesures directes pour stimuler la consommation, a déçu les attentes de certains investisseurs. Et, malgré un PMI manufacturier en augmentation à 51,5 en novembre, les actions chinoises ont de nouveau corrigé au 4ème trimestre, poussées à la baisse par une probable augmentation des frictions commerciales avec les Etats-Unis (victoire de D.Trump).

Finalement, le marché s'est montré volatil au cours de l'année, mais aussi disparate, avec de fortes différences de performance : Meituan, Trip.com et Tencent ont progressé respectivement de 89%, 8 % et 40%, tandis que PDD et Baidu chutaient de plus de 30%. Les banques ont augmenté de 30 %, tandis que AIA baissait de 16%.

Dans ce contexte, le fond GemChina a gagné 16% en € (part I) et 14,8% (part R) en 2024 vs. +24,2% pour l'indice MSCI China All Shares dividendes réinvestis en euros.



GemChina sous-performe son indice de référence en 2024. Le fonds a été pénalisé par la forte concentration de la performance de l'indice non seulement sur quelques valeurs clés, mais aussi sur une très courte période. A cela s'ajoute notre biais négatif sur les entreprises publiques (banques, énergies et matières premières) qui n'a pas aidé en 2024. Ces entreprises détenues majoritairement par l'Etat présentent une gouvernance souvent insuffisante, mais ont été considérées par les investisseurs locaux comme défensives (faible valorisation et actionnaire puissant).

Depuis le lancement officiel (31 octobre 2019), la performance annualisée s'établit à +0,8% (part I) et -0,2% (part R) vs. -1,1% pour la catégorie des fonds chinois, +1,4% pour l'indice MSCI China All Shares et +12,3% pour l'indice mondial des actions.

Les autorités chinoises ont renforcé les messages en faveur de la croissance lors de deux événements économiques clés de fin d'année, et l'inflexion politique commencée en septembre sera suivie avec vigueur tout au long de l'année 2025. Le gouvernement est supposé fixer un objectif de croissance du PIB réel d'environ 5%, avec un déficit probable de 4%. En 2025, nous prévoyons un assouplissement monétaire plus agressif pour stimuler la consommation et les services afin de soutenir la reprise économique. Toutefois, l'ampleur et le moment où ces mesures supplémentaires seront prises restent incertains, car elles devront contrebalancer les tarifs douaniers et les vents contraires géopolitiques. Dans les dernières années, la part des importations américaines en direct de la Chine a chuté de 21% en 2018 à 14% en 2023, grâce à une meilleure préparation de la part du gouvernement chinois et des exportateurs. L'impact direct des tarifs douaniers sera donc limité. Toutefois, étant donné que l'industrie manufacturière a contribué à hauteur de 70% à la croissance du PIB réel en 2024, l'impact des tarifs douaniers ne doit pas être sous-estimé.

En 2025, le principal obstacle restera d'ordre intérieur : la résolution de la dette des collectivités locales et la lutte contre la crise immobilière seront essentielles pour rétablir la confiance et soutenir la croissance économique. Dans ce contexte, nous avons une exposition de 23,2% aux valeurs de consommation discrétionnaire, anticipant une amélioration potentielle des dépenses dans ce secteur, compte tenu du sentiment morose de 2024 (Alibaba 7%, Xiaomi 6%, Meituan 4,5%, Anta Sports 1,3%). Nous avons également investi dans des sociétés bénéficiant des tendances sectorielles (Sunny Optical 3%, Mediatek 1,9% dans la chaîne des smartphones), des rendements des dividendes (Ping An 6%, China Life 3,9%, China Telecom 2%, AIA 1,6%) et de la reprise industrielle (Nari Tech 4,5%, Shenzhen Inovance 3,2%) pour compenser les vents contraires potentiels à l'exportation.

Bruno Vanier, President of Gemway Assets

7 Janvier 2025

GEMCHINA	
Perf 2024	
PART F EUR	16,5%
PART I EUR	16,0%
PART I USD	8,7%
PART N EUR	15,9%
PART R EUR	14,8%
PART R USD	7,6%
PART S USD	8,8%

Informations réglementaires pour rapport annuel GEMCHINA 31/12/2024

- Votre OPCVM n'a pas d'engagement sur les marchés dérivés et ne détient pas d'instruments financiers à terme.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR (Securities Financing Transaction Regulation) : L'OPCVM n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 29 Décembre 2024.

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par Gemway Assets dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion : <https://www.gemway.com/>

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet www.gemway.com

Méthode de calcul du risque global:

La société de gestion Gemway Assets calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Frais d'intermédiation :

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion www.gemway.com

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

Politique de rémunération :

La politique de rémunération est disponible sur le site internet www.gemway.com et peut être communiquée sous format papier sur simple demande auprès de la société de gestion.

En application du principe de proportionnalité, les informations relatives au montant des rémunérations payées par la société de gestion à son personnel au titre de l'exercice seront communiquées sur demande à faire auprès de la société de gestion.

Politique d'engagement actionnarial :

- Le taux de rotation de GemChina est de 122.05% et les coûts de rotation du portefeuille sont de 0,32%.
- Gemway Assets et GemFunds n'ont recours à aucun service de conseillers en vote dans le cadre de la politique d'engagement actionnarial
- Gemway Assets et GemFunds n'ont eu recours à aucun de prêts de titres en 2024

Les 10 principaux mouvements sur la période :

Indications sur les mouvements intervenus dans la composition du portefeuille pendant la période de référence. Titres financiers éligibles admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financiers.

GEMCHINA		
Principales valeurs en portefeuille	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
TENCENT HOLDINGS LTD	2 267 286,83 €	4 113 925,93 €
ALIBABA	2 377 651,75 €	2 891 685,97 €
PING AN INSURANCE	3 082 131,56 €	860 150,42 €
XIAOMI CORPORATION	1 569 235,63 €	55 863,77 €
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMEN-A	1 109 300,50 €	2 322 902,37 €
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	1 587 374,17 €	1 807 504,01 €
MEITUAN	2 295 446,98 €	1 830 016,83 €
CHINA LIFE INSURANCE	1 526 663,02 €	999 224,46 €
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	2 153 447,14 €	1 620 957,61 €
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOL	1 631 056,80 €	330 152,80 €
Total Portefeuille	53 127 504,43 €	67 980 744,33 €
GEMCHINA		
10 valeurs avec le plus gros volume de transaction	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
TENCENT	2 267 286,83 €	4 113 925,93 €
CNOOC	920 226,47 €	5 168 114,58 €
CHINA TELECOM - H	2 525 799,83 €	2 810 680,20 €
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2 377 651,75 €	2 891 685,97 €
NAURA TECHNOLOGY GROUP - A	2 467 218,07 €	2 188 884,86 €
MEITUAN DIANPING - B	2 295 446,98 €	1 830 016,83 €
PING AN INSURANCE - H	3 082 131,56 €	860 150,42 €
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	2 153 447,14 €	1 620 957,61 €
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	1 668 674,34 €	1 960 968,99 €
NETEASE INC	1 842 499,10 €	1 680 179,05 €
Total Portefeuille	53 127 504,43 €	67 980 744,33 €

Critères ESG/ISR :

La gestion est principalement orientée vers les marchés des actions chinoises avec une volonté de profiter de la tendance de long terme de l'enrichissement des populations du pays.

La stratégie d'investissement vise à sélectionner les valeurs offrant la meilleure croissance actuelle ou potentielle, les leaders sur des marchés de taille significative sur les zones géographiques asiatiques. Cette approche conduit naturellement le gérant à investir majoritairement en valeurs dites de croissance pérenne aux dépens des valeurs dites cycliques.

Les valeurs sélectionnées seront majoritairement cotées sur les marchés de Hong-Kong, de Shanghai, de Shenzhen, de New-York mais aussi sur d'autres places financières.

La gestion de GemChina s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres - « stock picking » - obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit

Le compartiment investit dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon la méthode ISR en intégrant de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E.S.G.) à la gestion financière.

Au minimum 90% des titres en portefeuille ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, empreinte carbone, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : nombre d'heures de formations par employés formés, fidélisation des employés (taux de rotation), lutte contre la discrimination (taux de féminisation), salaire moyen, part d'employés intérimaires.

• Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeante, nombre d'administrateurs indépendants, qualité/nature des actionnaires, taux de féminisation du conseil d'administration.

Le compartiment s'attache, à travers une approche dite « Best in class », à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum.

Le processus d'investissement ESG appliqué, exclut de l'univers d'investissement les 20% des sociétés les moins bien notées dans chaque secteur.

Ces notations sont déterminées en interne par l'équipe de gestion pour l'ensemble des titres du portefeuille. En effet, compte tenu de nos entretiens fréquents avec ces sociétés, nous estimons être particulièrement bien placés pour effectuer ces notations. Pour les titres en dehors du portefeuille, en particulier les titres composant l'indice de référence, les notations retenues sont celles proposées par Sustainalytics.

Le compartiment GemChina a obtenu le Label d'Etat ISR.

En complément d'études sectorielles et thématiques réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur les données extra-financières de prestataires spécialisés : Sustainalytics (pour les données extra-financières), Trucost et CDP (pour les empreintes carbone). A noter qu'au 4ème trimestre 2024, Gemway a remplacé Sustainalytics par prestataire MSCI.

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment, la position sur l'émetteur serait cédée dans un délai maximum de trois mois dans le meilleur intérêt des actionnaires.

La principale limite méthodologique de la stratégie extra-financière est que la société de gestion s'appuie majoritairement sur les fournisseurs Sustainalytics, et Trucost et CDP pour déterminer la notation interne.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de Gemway Assets disponible sur le site internet www.gemway.com

La stratégie d'investissement vise à éliminer le risque de durabilité.

A noter qu'à partir de 2025, le compartiment GemChina sera labélisé ISR v3.

Nous avons travaillé à améliorer la qualité des données en collaboration avec différents fournisseurs, notamment MSCI et publierons les PAI au cours de l'année 2025 pour la période se terminant en décembre 2024.

Un rapport périodique relatif aux caractéristiques extra-financière est tenue à disposition des investisseurs.

Pour toute information complémentaire veuillez-vous référer à la politique ESG présente sur notre site internet www.gemway.com

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, portant principalement sur cinq critères que sont :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise et particulièrement sur sa capacité à générer des Free Cash Flows pérennes dans le futur,
- les perspectives de croissance de son métier,
- et l'aspect spéculatif de la valeur.

La stratégie d'investissement est donc principalement axée sur la sélection de titres, mais intègre également une approche macro-économique afin d'affiner son allocation sectorielle.

La construction du portefeuille ne tient pas compte de l'indice précité. Ainsi, la sélection des titres (entre 30 et 80 valeurs) est réalisée sans contrainte a priori, ni de taille de capitalisation boursière, ni d'appartenance sectorielle, ni de référence aux indices boursiers. La mise en œuvre de cette gestion de conviction peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur. En effet, le poids de chaque société dans le portefeuille est totalement indépendant du poids de cette même société dans l'indice et il est possible qu'une société en portefeuille ne figure pas dans ledit indice ou qu'une société y figurant en bonne place soit exclue du portefeuille du compartiment.

Il est précisé que le compartiment pourra être exposé à hauteur de 100% à des devises hors Euro. Les principales devises auxquelles il s'exposera sont les dollars hongkongais et américains, le renminbi chinois, le yen Japonais.

GEMWAY ASSETS étant une société de gestion de moins de 500 salariés, la prise en compte des PAI s'effectue sur une base volontaire. La société de gestion n'est donc pas tenue de prendre en compte les incidences négatives en matière de durabilité. Lorsque la société choisit de ne pas suivre les dispositions de la réglementation, elle est tenue d'expliquer pour quels motifs la mise en œuvre n'est pas pertinente à son échelle en vertu du principe du « Comply or Explain ».

Dans ce cadre, Le Compartiment n'est pas tenu de prendre en compte les incidences négatives actuellement et étant donné la zone géographique concernée, soit les pays émergents, les informations ne sont pas disponibles avec autant de transparence que dans la zone où la législation de publication est en vigueur. Cependant la Société de gestion s'engage à ne pas investir directement dans des sociétés d'exploration de charbon. Les entreprises impliquées dans l'exploration et la production d'énergies

fossiles non conventionnelles également exclues, avec un seuil de tolérance de 5% maximum du chiffre d'affaires.

La société de gestion pour le compte du Compartiment collecte et suit plus de 10 indicateurs environnementaux et sociaux tels que Émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, 2 et 3 ; empreinte carbone ; intensité carbone ; déchets dangereux ; consommation d'eau ; recyclage d'eau ; violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ; écart de rémunération entre hommes et femmes ; couverture santé supplémentaire.

La Société de gestion pour le compte du Compartiment s'engage aussi à maintenir l'intensité carbone mesurée par le WACI 20% en dessous du niveau de l'indice de référence.

La procédure de filtrage au regard des critères extra-financiers (www.gemway.com) :

1/ Exclusion normative avec la politique d'exclusion :

Gemway Assets s'engage à respecter pour l'ensemble de ses OPCVM (GemEquity, GemAsia et GemChina) la liste d'exclusion suivante :

- Armements controversés (mines antipersonnel et munitions à fragmentation) dès le premier euro de chiffre d'affaires.
- Equipement militaire et solutions de défense, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Hydrocarbures non conventionnels : Aucun émetteur réalisant plus de 10% de leur production d'énergie fossile par fracturation hydraulique et exploitation des sables bitumineux.

Source : Global Oil and Gas Exit List (GOGEL)

- Technologie du génome, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Contenu pornographique, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Production de tabac & cigarettes, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Extraction de charbon, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.

Source : Global Coal Exit List (GCEL)

- Production d'électricité à partir de charbon, le seuil est fixé à 10% du chiffre d'affaires.

Source : Global Coal Exit List (GCEL)

- Huile de palme, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Sociétés impliquées dans la violation des droits de l'homme ou dans une controverse Sustainalytics de niveau 5 (niveau maximum de controverse illustrant (1) une atteinte sévère aux droits humains comme par exemple le recours au travail forcé, (2) une atteinte sévère à la biodiversité comme la pollution de l'eau par exemple, (3) des activités dans des zones de conflit, (4) des cas de corruption, etc...).

Toutefois, en cas d'amélioration significative de la situation de l'entreprise concernant une controverse de niveau 5, ce qui déboucherait logiquement sur la réduction quasi certaine du niveau de controverse par Sustainalytics, nous nous réservons le droit d'investir dans cette entreprise.

2/ Exclusion BEST IN CLASS : les 20% des sociétés les moins bien notées par secteur sont éliminées pour déterminer les univers d'investissement respectifs. à Label ISR.

Classement des fonds en fonction de la typologie SFDR / position AMF 2020-03

Ce compartiment est classé article 8 du règlement européen (UE) No 2019/2088 («règlement Disclosure»). Le risque en matière de durabilité est mesuré par émetteur et/ou OPC concerné en se basant sur un ensemble de critères sur les piliers Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pouvant avoir des impacts sur sa valorisation en raison des niveaux de risques financiers qu'ils matérialisent (notamment les risques physiques et de transition liés au changement climatique et, de manière progressive, les risques liés à la biodiversité). Ces critères couvrent des facteurs endogènes et des facteurs exogènes.

Les résultats de cette évaluation sont mis à disposition des gérants afin qu'ils puissent tenir compte de l'incidence de leurs investissements sur la variation du niveau de risque en matière de durabilité de leurs portefeuilles.

Le niveau des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement de cet OPC a été évalué comme : faible

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante (par exemple les pays émergents) de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les annexes SFDR 2, 4 et l'article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com

Ainsi que le rapport Article 29 LEC

Description de la prise en compte des critères ESG dans la stratégie de gestion

La société de gestion effectue une analyse ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille, attribue une note ESG au portefeuille qui est comparée à celle de son univers d'investissement.

L'ensemble des informations sur la prise en compte des critères ESG dans le process de gestion et l'ensemble des informations sur la finance durable sont accessibles sur le site www.gemway.com

Indicateurs ESG	GemChina	Benchmark
Intensité carbone WACI, Tonnes CO2/M d'euros de CA	276	555
% sociétés couvertes	100%	99%
Taux de féminisation du board	20%	17%
% sociétés couvertes	100%	100%
moeyenne pondérée des intensités carbone		

« Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

« Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

La taxonomie de l'Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique.
- adaptation au changement climatique ;
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution ;
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'être considérée comme durable sur le plan environnemental, une activité économique doit démontrer qu'elle apporte une contribution significative à l'atteinte d'un ou plusieurs de ces six objectifs tout en ne nuisant pas à la réalisation des autres (principe d'absence de préjudice important). Pour qu'une activité soit conforme en vertu de cette taxonomie, il est également nécessaire qu'elle respecte les droits sociaux et humains garantis à l'échelle internationale (les garanties sociales minimales).

Le Compartiment est en mesure de contribuer à la réalisation de ces objectifs de durabilité économique et sociale par ses investissements et intègre la Taxonomie dans son processus de décision d'investissement sans toutefois constituer un investissement durable selon la définition du Règlement (UE) 2020/852.

La SICAV Gemfunds s'engage à un alignement Taxonomie de 0%

Fonctions et mandats exercés par les mandataires sociaux de la SICAV dans d'autres sociétés au cours de l'exercice écoulé

GemFonds
Société d'investissement à capital variable (SICAV)
Société par actions simplifiées (SAS)
Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS
R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : BRUNO VANIER

Nom de société	Mandats exercés
Gemway Assets	Président
GemFonds	Président
GemFonds	Administrateur

Date : 27/01/2025

Signature :



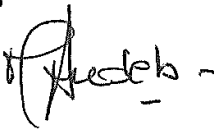
GemFunds
Société d'investissement à capital variable (SICAV)
Société par actions simplifiées (SAS)
Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS
R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Michel AUDEBAN

Nom de société	Mandats exercés
Gemway Assets	Directeur Général
GemFunds	Directeur Général
Gemfunds	Administrateur

Date : 27/01/2025

Signature :



GemFunds

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société par actions simplifiées (SAS)

Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS

R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Jean-François BOULIER

Mandats	Sociétés
Board Member	Inquire Europe
Président d'honneur	Af2i
Président d'honneur	Affi
Président d'honneur	Afgap
Gérant	Patrimoine Boulier
Syndic Bénévole	Villa Annie
Administrateur	SICAV GemFunds

Date : 27/01/2025

GemFunds

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société par actions simplifiées (SAS)

Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS

R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Christian GUEUGNIER Représentant permanent de WEBER INVESTISSEMENTS

Mandat	Sociétés
Administrateur	FINANCIERE WDD SA SA HLD Europe
Président	SAS WEBER INVESTISSEMENTS, SAS IPA, SAS FINANCIÈRE WEBER ROULE, SAS AIMEGE, SA WEBER INTERNATIONAL, SAS ELLEGE, SAS SEIGE,
Gérant	SARL CFI, SCI WEBER MAILLOT, SCI VERIEN ROULE, SCI CALA SAMULARI, SCI ASPEN ROULE, SNC FONTAINES ASNIERES, SCI CALA DI GROTTA
Président du Conseil de Surveillance	SCA HLD,
Co-gérant	SARL WEBER MARINE

Date : 28/01/2025

Signature :



**Mandats et fonctions exercés par M. Pierre-Jean BESOMBES
Etat au 31.12.2024**

Types de structures	SOCIETE	RCS	FORME	Fonction exercée	Fin de mandat
Structures du périmètre Assurance de Personnes	QUATREM	412 367 724 RCS Paris	SA	Directeur général (nomination le 30.06.2018) Administrateur (nomination le 30/12/2016)	AG 2028
	EPSSENS	538 045 964 RCS Paris	SA	Administrateur (cooptation le 20.03.2019) Vice-président (CA.09.06.2021)	AG 2025
	Malakoff Humanis Innov'	823 122 106 RCS Paris	SAS	Directeur général (nomination le 07/02/2018)	AG 2025
	Malakoff Humanis Epargne Entreprise	509 537 601 Paris	SAS	Président (nomination le 27/09/2018)	AG 2026
	Malakoff Humanis Services	487 445 108 RCS Angers	SAS	Directeur général (nomination le 19/06/2018)	Fusion Laffitte Courtage 31/12/2024
	Malakoff Humanis Investissements Privés	439 274 366 RCS Paris	SAS	Président (nomination 04.02.2017) Membre de droit du Comité d'investissement (nomination le 23/12/2016)	AG 2025
	OPPCI VIVALDI	529 256 885 Paris	SPPICAV	Administrateur (nomination 24/05/2017)	AG 2029
Structures externes	Fondation Médéric Alzheimer	351 733 761 Paris	Fondation reconnue d'utilité publique	Administrateur (nomination 11.07.2021) / Trésorier	17/06/2027
	Sienna Gestion	320 921 828 RCS Paris	SA	Vice-Président du Conseil de surveillance (AGM 16.03.2022)	AG 2026
	SOPRESA	421 650 284 Blois	SA	Directeur général (CA du 12/07/2023)	Pas de durée
	Owello	881 191 910 Nanterre	SAS	Administrateur (24.05.2022)	24/05/2025
	LifeSquare	808 493 472 Paris	SAS	Administrateur (pacte 01.08.2023)	Pas de durée
	SIPAREX ASSOCIES	354 024 838 Lyon	SA	RP de MH Investissements Privés - administrateur (13/06/2024)	AG 2027
	MDDPJS	811 593 235 RCS Paris	SCI	Gérant et associé	Pas de durée

Mandats BESOMBES Pierre-Jean 31.12.2024

1 Juridique Corporate et Partenariats
Mission interne

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

COMPTES ANNUELS

Pour rappel il s'agit du premier exercice et de la première clôture réalisés selon les normes du règlement ANC 2020-07.

L'article 3 de ce règlement dispose :

Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

BILAN

Actif

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	53 481 326,34	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	53 481 326,34	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	-	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	-	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	53 481 326,34	-
Créances et comptes d'ajustement actifs	81 558,96	-
Comptes financiers	441 766,91	-
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	523 325,87	-
Total Actif I + II	54 004 652,21	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

BILAN

Passif

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	46 499 678,62	-
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	7 229 918,19	-
Capitaux propres I	53 729 596,81	-
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	-	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	-	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	-	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	275 055,40	-
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	275 055,40	-
Total Passifs: I + II + III + IV	54 004 652,21	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	1 456 399,41	-
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC *	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	23 182,28	-
Sous-total Produits sur opérations financières	1 479 581,69	-
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-4 379,90	-
Sous-total charges sur opérations financières	-4 379,90	-
Total Revenus financiers nets (A)	1 475 201,79	-
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-809 522,91	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-809 522,91	-
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B	665 678,88	-
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-171 536,85	-
Sous-total revenus nets I = C + D	494 142,03	-

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-12 397 356,09	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-199 684,59	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-12 597 040,68	-
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	3 121 812,75	-
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-9 475 227,93	-
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	21 097 704,51	-
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	1 973,42	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	21 099 677,93	-
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-4 888 673,84	-
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	16 211 004,09	-
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	7 229 918,19	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ANNEXE



STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

Le compartiment GemChina est un OPCVM dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs majoritairement issues de la Chine. L'objectif est de réaliser une performance nette de frais de gestion, supérieure à son indicateur de référence, le MSCI China AllShares Net Total Return (converti en euros, dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans) en investissant à hauteur de 90% au moins dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon une méthodologie ISR, découlant de tendances affectant durablement la société et l'économie par la prise en compte d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Actif net total	53 729 596,81	60 151 264,63	100 383 233,46	101 227 206,21	86 209 776,67
	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
ACTION F					
FR0013433125					
Nombre de parts ou actions	37 449,948	66 016,000	89 628,079	129 998,641	152 356,079
Valeur liquidative unitaire	107,26	92,05	115,20	145,54	149,06
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-16,99	-20,91	-14,13	9,58	12,15

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
ACTION I					
FR0013433109					
Nombre de parts ou actions	248 691,562	377 532,919	507 435,281	380 820,036	302 011,949
Valeur liquidative unitaire	104,65	90,23	113,42	143,94	148,24
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-17,07	-21,01	-14,48	8,69	11,45

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
ACTION IU					
FR0013433117					
Nombre de parts ou actions	18 978,879	10 936,828	12 936,828	71 610,143	30 817,445
Valeur liquidative unitaire	96,90	80,69	108,20	146,38	162,14
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-15,27	-18,79	-12,95	7,89	10,70

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
ACTION N					
FR0014002SN5					
Nombre de parts ou actions	14 355,661	6 289,992	24 916,224	3857,507	-
Valeur liquidative unitaire	67,77	58,49	73,6	93,51	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-11,12	-13,70	-9,48	3.84	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
ACTION R					
FR0013433067					
Nombre de parts ou actions	209 365,077	213 809,214	259 509,525	114 754,206	74 095,802
Valeur liquidative unitaire	99,06	86,31	109,64	140,62	146,41
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-				
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-				
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-				
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-17,26	-21,24	-15,29	6,93	9,89

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
ACTION RU					
FR0013433083					
Nombre de parts ou actions	2 175,642	3 907,349	9 140,703	14 067,816	28 978,489
Valeur liquidative unitaire	91,70	85,25	104,55	142,94	160,01
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-15,43	-18,99	-13,67	6,34	9,41

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
ACTION S					
FR0013455995					
Nombre de parts ou actions	3,00	3	3	3	3
Valeur liquidative unitaire	953,24	875,74	1 061,22	1 433,63	1 586,34
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-148,96	-183,02	-125,34	79,27	107,53

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (*Règlement ANC 2020- 07 modifié*)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.
- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour. Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.
 - Asie – Océanie : extraction à 12 h
 - Amérique : extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30
 - France : extraction à 18 h

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du compartiment majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

- 1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;

2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même natures constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisée

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	60 151 264,63	-
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	16 773 908,39	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-32 363 892,34	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	665 678,88	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-12 597 040,68	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	21 099 677,93	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	53 729 596,81	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

⁽¹⁾ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION F

FR0013433125	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-28 566,052	-2 771 716,50
Solde net des souscriptions/rachats	-28 566,052	-2 771 716,50

ACTION F	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION I

FR0013433109	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	83 289,688	7 376 623,14
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-212 131,045	-20 662 540,52
Solde net des souscriptions/rachats	-128 841,357	-13 285 917,38

ACTION I	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION IU

FR0013433117	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	12 019,835	1 059 112,04
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 977,784	-320 263,02
Solde net des souscriptions/rachats	8 042,051	738 849,02

ACTION IU	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION N

FR0014002SN5	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	15 403,873	841 527,55
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-7 338,204	-422 742,84
Solde net des souscriptions/rachats	8 065,669	418 784,71
ACTION N		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION R

FR0013433067	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	87 574,444	7 496 645,66
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-92 018,581	-8 051 480,10
Solde net des souscriptions/rachats	-4 444,137	-554 834,44
ACTION R		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION RU

FR0013433083	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 731,707	-135 149,36
Solde net des souscriptions/rachats	-1 731,707	-135 149,36
ACTION RU		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION S

FR0013455995	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-

ACTION S

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net de la part ou action EUR	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative
FR0013433125	ACTION F	Capitalisable	EUR	4 017 046,05	37 449,948	107,26
FR0013433109	ACTION I	Capitalisable	EUR	26 027 595,53	248 691,562	104,65
FR0013433117	ACTION IU	Capitalisable	USD	1 776 263,50	18 978,879	96,90
FR0014002SN5	ACTION N	Capitalisable	EUR	972 927,88	14 355,661	67,77
FR0013433067	ACTION R	Capitalisable	EUR	20 740 316,41	209 365,077	99,06
FR0013433083	ACTION RU	Capitalisable	USD	192 685,61	2 175,642	91,70
FR0013455995	ACTION S	Capitalisable	USD	2 761,83	3	953,24

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (*hors obligations convertibles*)

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Chine+/-	Caïmanes, Îles +/-	Hong-Kong+/-	Taiwan+/-	France+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	53 481,33	24 660,31	21 927,16	4 319,40	1 854,63	719,82
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	53 481,33	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché de taux *(hors obligations convertibles)*

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	441,77	-	-	-	441,77
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	-	-	-	441,77

Exposition directe sur le marché de taux (*hors obligations convertibles*) ventilation par maturité

	Ventilation par durée résiduelle						
<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois - 1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	441,77	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	441,77	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	HKD+/-	CNY+/-	USD+/-	TWD+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	29 247,01	18 152,77	3 507,10	1 854,63	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-
Comptes financiers	276,08	17,14	25,08	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-220,90	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	29 302,19	18 169,91	3 532,18	1 854,63	-

Exposition directe aux marchés de crédit

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	-	-	-

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux ⁽¹⁾ dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES " et "NON NOTES est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

La société de gestion peut être sollicitée. Dans ce cas, les règles appliquées par celle-ci seront mentionnées.

(1) les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie).

Les acquisition temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

<i>exprimés en milliers d'Euro</i>	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31-12-2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	-
Ventes à règlement différé	80 959,29
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Souscriptions à recevoir	599,67
Total des créances	81 558,96
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Achats à règlement différé	-220 901,63
Frais de gestion	-37 990,49
Dépôts de garantie	-
Rachats à payer	-16 163,28
Total des dettes	-275 055,40
Total des créances et dettes	-193 496,44

Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment,
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière	Actif net	Actions R et R USD : 2,10% TTC maximum Actions I, K et I USD: 1,05% TTC maximum Actions F : 0.6% TTC maximum Actions N : 1.15% TTC maximum Actions S USD: 0.9%
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)		
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif *
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Pour la société de gestion : Néant. Commission prélevée par le dépositaire : Entre 6 et 80 euros TTC selon le pays.
Commission de surperformance	Actif net	<u>Actions R, I, K N, et F :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI China AllShares Net Total Return USD Index, converti en euro <u>Actions R USD et I USD :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI China AllShares Net Total Return USD Index <u>Actions S USD</u> Aucune commission de surperformance

* Le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place pour la première fois entre la création de chaque action du compartiment et le 31 décembre 2020 puis ultérieurement sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15% TTC de la surperformance des actions I, R, K, I USD, R USD, F telle que définie ci-après.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemChina et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (MSCI China AllShares Net Total Return USD Index) dividendes nets réinvestis et converti en Euros pour les actions « R », « I » et « F » sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance sera prélevée lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.

- En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.
- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite).

En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage.

ACTION F

FR0013433125	31-12-2024
Frais fixes	29 187,62
Frais fixes en % actuel	0,60
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I

FR0013433109	31-12-2024
Frais fixes	342 381,79
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION IU

FR0013433117	31-12-2024
Frais fixes	10 319,47
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION N

FR0014002SN5	31-12-2024
Frais fixes	12 082,78
Frais fixes en % actuel	1,15
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R

FR0013433067	31-12-2024
Frais fixes	411 041,66
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION RU

FR0013433083	31-12-2024
Frais fixes	4 486,97
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION S

FR0013455995	31-12-2024
Frais fixes	22,62
Frais fixes en % actuel	0,91
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION N

FR0014002SN5	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31-12-2024
Garanties reçues	
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Garanties données	
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors-bilan	-
Total	-

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31-12-2024
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Titres reçus en garantie	-

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
	-	-	-
Total			-

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	494 142,03	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	494 142,03	-
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	494 142,03	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION F

FR0013433125	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	66 656,36	-
Total	66 656,36	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION I

FR0013433109	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	327 539,76	-
Total	327 539,76	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION IU

FR0013433117	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	22 354,17	-
Total	22 354,17	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION N

FR0014002SN5	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	11 374,53	-
Total	11 374,53	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION R

FR0013433067	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	65 570,05	-
Total	65 570,05	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION RU

FR0013433083	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	609,03	-
Total	609,03	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION S

FR0013455995	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	38,13	-
Total	38,13	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-9 475 227,93	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-9 475 227,93	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-9 475 227,93	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION F

FR0013433125	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-702 999,27	-
Total	-702 999,27	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION I

FR0013433109	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-4 573 920,71	-
Total	-4 573 920,71	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION IU

FR0013433117	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-312 167,92	-
Total	-312 167,92	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION N

FR0014002SN5	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-171 143,34	-
Total	-171 143,34	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION R

FR0013433067	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-3 680 320,83	-
Total	-3 680 320,83	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION RU

FR0013433083	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-34 190,85	-
Total	-34 190,85	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

ACTION S

FR0013455995	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-485,01	-
Total	-485,01	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			53 481 326,34	99,54
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			53 481 326,34	99,54
Assurance vie			6 257 618,90	11,65
AIA GROUP LTD -H-	HKD	120 000	840 037,30	1,56
CHINA LIFE INSURANCE CO H	HKD	1 180 000	2 153 857,63	4,01
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	570 000	3 263 723,97	6,08
Automobiles			1 608 105,10	2,99
BYD COMPANY LTD	CNY	43 000	1 608 105,10	2,99
Composants et équipements électriques			2 785 478,55	5,18
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	150 000	812 828,56	1,51
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO LTD	CNY	10 000	517 318,94	0,96
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	170 000	1 455 331,05	2,71
Distillateurs et viticulteurs			1 068 667,14	1,99
KWEICHOW MOUTAI CO LTD -A-	CNY	5 300	1 068 667,14	1,99
Distributeurs diversifiés			3 585 949,64	6,67
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	350 000	3 585 949,64	6,67
Distribution de gaz			819 434,26	1,52
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	118 000	819 434,26	1,52
Édition			1 639 214,83	3,05
PINDUODUO INC ADR	USD	17 500	1 639 214,83	3,05
Équipements de télécommunications			2 702 517,87	5,03
XIAOMI CORPORATION CLASS B	HKD	630 000	2 702 517,87	5,03
Équipements électroniques			2 519 263,85	4,69
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMEN-A	CNY	755 000	2 519 263,85	4,69
Fournitures médicales			965 420,54	1,80
SZ NEW INDUSTRIES BIOMEDICAL ENGINEERING CO LTD	CNY	102 990	965 420,54	1,80
Habillement et accessoires			1 724 955,22	3,21
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	68 000	658 228,16	1,22
HERMES INTERNATIONAL	EUR	310	719 820,00	1,34
SHENZHO INTERNATIONAL GROUP	HKD	45 000	346 907,06	0,65
Internet			5 340 503,57	9,94
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	103 000	5 340 503,57	9,94
Logiciels			793 614,88	1,48
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD	CNY	205 000	793 614,88	1,48
Matériaux et accessoires de construction			2 129 501,73	3,96
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD	CNY	1 240 000	2 129 501,73	3,96

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Matériel de production d'énergie renouvelable			556 787,33	1,04
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	57 000	556 787,33	1,04
Matériels informatiques			1 829 878,77	3,41
LENOVO GROUP LTD -H-	HKD	1 460 000	1 829 878,77	3,41
Outillage industriel			2 564 938,87	4,77
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	CNY	224 950	1 743 480,06	3,24
SUPCON TECHNOLOGY CO LTD	CNY	125 000	821 458,81	1,53
Pharmacie			2 277 327,94	4,24
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	CNY	375 000	2 277 327,94	4,24
Pièces détachées d'automobiles			1 900 452,49	3,54
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	CNY	54 000	1 900 452,49	3,54
Produits de beauté			750 826,92	1,40
PROYA COSMETICS CO LTD A	CNY	67 000	750 826,92	1,40
Semi conducteurs			1 542 347,17	2,87
ADVANCED MICRO FABRICATION EQUIPMENT INC CHINA	CNY	20 000	500 542,46	0,93
MEDIATEK INC	TWD	25 000	1 041 804,71	1,94
Services d'éducation			1 247 715,26	2,32
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY GROUP INC	HKD	205 000	1 247 715,26	2,32
Services d'investissements			1 649 487,10	3,07
HKG EXCHANGES & CLEARING LTD -H-	HKD	45 000	1 649 487,10	3,07
Services immobiliers			1 867 883,53	3,48
KE HOLDINGS INC ADR	USD	105 000	1 867 883,53	3,48
Services spécialisés aux consommateurs			2 263 475,29	4,21
MEITUAN	HKD	120 000	2 263 475,29	4,21
Télécommunications filaires			1 089 959,59	2,03
CHINA TELECOM CORP LTD-H	HKD	1 800 000	1 089 959,59	2,03
Total			53 481 326,34	99,54

INVENTAIRES DES IFT *(Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)*

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-		-		-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total			-	-
Options				
Sous total			-	-
Swaps				
Sous total			-	-
Autres instruments				
Sous total			-	-
Total			-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE

(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-		-		-	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		-	-	-	
Options					
Sous total		-	-	-	
Swaps					
Sous total		-	-	-	
Autres instruments					
Sous total		-	-	-	
Total		-	-	-	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	53 481 326,34
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	523 325,87
Autres passifs (-)	-275 055,40
Total = actif net	53 729 596,81

INFORMATIONS SFDR

ANNEXE IV

MODELE D'INFORMATIONS PERIODIQUES POUR LES PRODUITS FINANCIERS VISES A
L'ARTICLE 8, PARAGRAPHE 1, 2ET 2 BIS, DU REGLEMENT (UE) 2019/2088 ET A L'ARTICLE 6, PREMIER ALINEA, DU
REGLEMENT (UE) 2020/852

Dénomination du produit : GEMCHINA

Identifiant d'entité juridique : 9695001RNK4QJYIF2X20

Caractéristiques environnementales
et/ou sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%

☒ Non

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 29,3% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales
promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

La stratégie d'investissement responsable est basée sur des critères ESG mettant en évidence les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier, telles que la prise en compte par les entreprises des risques environnementaux, la réduction de l'impact environnemental des entreprises en matière de pollution de l'air, l'amélioration des conditions de travail, la promotion de la parité homme/femme, la protection des employés.

GemChina – Annexe IV SFDR Article 8

Janvier 2025

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

L'indice de référence du produit financier est le MSCI China All Shares Net Total Return. L'indice ne promeut pas de caractéristiques environnementales et sociales spécifiques.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Dans le cadre de ce produit financier, la recherche sur les critères environnementaux et sociaux est réalisée grâce à la publication officielle des entreprises, aux échanges des équipes de gestion du fonds avec les équipes dirigeantes de ces dites entreprises ainsi qu'avec l'appui des agences de notation telles que MSCI. Toutes les entreprises promues par le produit financier sont notées et analysées en interne.

L'activité de l'entreprise est le point de départ de l'analyse environnementale. Du fait de sa thématique d'investissement le produit financier investit dans des entreprises peu nuisibles à l'environnement.

Les principaux indicateurs environnementaux sont les suivants :

Intensité Carbone ou *WACI (Weighted Average Carbon Intensity)*. Cet indicateur mesure les émissions de CO₂ rapportés au chiffre d'affaires de l'entreprise. Nos calculs s'appuient sur les données de MSCI.

En décembre 2024, le WACI du portefeuille de GemChina s'élevait à 276 tonnes de CO₂ par million d'euros de chiffre d'affaires et 86% des entreprises en portefeuille de GemChina avaient un WACI inférieur de 20% à celui de l'indice de référence.

Objectif d'Emissions ZERO de CO₂ (Net Zéro) : avec la signature des Accords de Paris, un certain nombre de pays se sont engagés à réduire et, à terme, à neutraliser les émissions de CO₂ de leur pays. Un nombre croissant d'entreprises suit ces recommandations.

En décembre 2024, 51,7% des entreprises en portefeuille de GemChina se sont fixées un objectif Net Zéro.

Emissions de GES Scope 1 & 2 : les émissions de CO₂ sont réparties en 3 groupes de mesurabilité. Le Scope 1 regroupe les émissions de gaz à effet de serre directement liées à la fabrication des produits et services. Le Scope 2 regroupe les émissions de gaz à effet de serre liées aux consommations d'énergie nécessaires à la fabrication du produit ou service.

En décembre 2024, 99,5% des entreprises en portefeuille de GemChina divulguaient les émissions Scope 1 & 2.

Consommation et production d'énergie : lors de l'analyse de l'entreprise les équipes de gestion prennent en considération dans la notation la source d'énergie utilisée dans le processus de production et/ou contribution des produits à l'énergie renouvelable.

Les principaux indicateurs sociaux sont les suivants :

Taux de formation : le produit financier promeut l'éducation continue des employés et leur bien-être. Ainsi un taux de formation de 20h au minimum par an et par employé est requis afin qu'une société soit qualifiée d'investissement durable.

En décembre 2024, les entreprises en portefeuille de GemChina fournissaient en moyenne 41h de formation par employé.

Parité hommes/femmes : le produit financier s'engage à promouvoir la participation des femmes au monde du travail. Ainsi une entreprise est considérée comme étant un investissement durable

à partir du moment où le nombre de femmes employées est supérieur à 20% de la base salariale. Nous surveillons également la part des femmes au conseil d'administration et pour toute entreprise où la part de femmes est inférieure à 20%, nous nous engageons à voter « contre » la nomination d'un membre masculin lors des Assemblées Générales.

En décembre 2024, la part des femmes employées dans les entreprises en portefeuille de GemChina s'élevait à 34% en moyenne et la part des femmes au niveau du conseil d'administration était de 20,5% en moyenne.

Droit de l'homme : avec l'appui de la plateforme MSCI, le produit financier exclut toute société avec une controverse sévère de niveau 0/10 en matière de droit de l'homme.

- **... Et par rapport aux périodes précédentes ?**

Environnement :

Intensité Carbone ou WACI (Weighted Average Carbon Intensity) :

En décembre 2024, le WACI du portefeuille de GemChina s'élevait à 276 tonnes de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires et 86% des entreprises en portefeuille de GemChina ont un WACI inférieur de 20% à celui de l'indice de référence. En décembre 2023, le WACI de GemChina s'élevait à 195 tonnes de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires. Cette hausse par rapport à 2023 est multifactorielle et s'inscrit dans un contexte de reprise économique mondiale. Lors de nos échanges avec les entreprises en portefeuille, nous avons constaté que l'augmentation de leurs émissions par rapport à l'année précédente était due à l'intensification de leur activité économique. Par ailleurs, nous avons utilisé un nouvel outil pour le calcul du WACI à fin décembre 2024, ce qui peut également expliquer cette hausse.

Objectif Zéro Carbone :

En décembre 2024, 51,7% des entreprises en portefeuille de GemChina se sont engagées à devenir Zéro Carbone à moyen ou à long terme. En décembre 2023, la part des entreprises ayant un objectif Zéro Carbone s'élevait à 44,1% des entreprises en portefeuille de GemChina. De plus en plus d'entreprises annoncent leur volonté de devenir neutres en carbone. Toutefois, nous vérifions en interne que cet engagement soit renforcé par la publication d'une feuille de route, la mise en place d'outils, ou encore la prise d'initiatives prouvant la faisabilité de leurs plans.

Social :

Taux de formation :

En décembre 2024, les entreprises en portefeuille de GemChina ont effectué en moyenne 41h de formation. En décembre 2023, le nombre d'heures de formation en moyenne par employé était de 45h. Cette légère baisse reflète une adaptation aux nouvelles priorités opérationnelles engendrées par une hausse de l'activité économique des entreprises, qui ont pour beaucoup réduit le temps de formation de leurs employés.

Parité hommes/femmes :

En décembre 2024, 85% des entreprises en portefeuille de GemChina comptaient au moins 20% de femmes parmi leur base d'employés. Ce chiffre est en baisse par rapport à l'année 2023 où 78% des entreprises de GemChina comptaient au moins 20% de femmes parmi leur base d'employés. Cette hausse est due à plusieurs facteurs, notamment l'augmentation de la demande de main-d'œuvre dans les secteurs en croissance et un marché du travail de plus en plus concurrentiel. De plus, un changement dans l'allocation du portefeuille a également contribué à cette tendance.

En décembre 2024, la part des femmes au niveau du conseil d'administration des entreprises du portefeuille de GemChina était de 20,5% en moyenne. En décembre 2023, la part des femmes membres aux conseils d'administration au sein de GemChina était 17,7%. Cette augmentation reflète une tendance mondiale et des initiatives telles que l'obligation pour les entreprises cotées à Hong Kong d'avoir au moins une femme au sein de leur conseil d'administration. Pour rappel, nous nous engageons à voter contre la nomination d'un directeur masculin lors des Assemblées Générales lorsque la part des femmes au conseil d'administration est inférieure à 20%.

Décembre 2023

	Indicateur	GemChina	Benchmark
E	Intensité carbone - WACI Moyenne pondérée des intensités carbone (tonnes CO2/M d'euros de CA)	193	342
	% sociétés couvertes	100%	99%
G	Taux de féminisation du board	17,7%	16,9%
	% sociétés couvertes	100%	97%

Source: S&P Global, Gemway Assets

	Indicateur	GemChina	Benchmark
E	Empreinte carbone C/V (tonnes CO2/M d'euros investis)	80	533
	Empreinte carbone C/R (tonnes CO2/M d'euros de CA)	188	574
	% sociétés couvertes	100%	99%
S	Nombre d'heures de formation par salarié	45	47
	% sociétés couvertes	#REF!	60%
G	Indépendance du board	51,1%	44%
	% sociétés couvertes	100%	97%
DH*	% du fonds engagé dans des controverses	Categorie 5: 0%	

*DH: Droit Humain

Source: S&P Global, Gemway Assets

Décembre 2022

GemChina – Annexe IV SFDR Article 8 Janvier 2025



	Indicateur	GemChina	Benchmark
E	Intensité carbone - WACI Moyenne pondérée des intensités carbone (tonnes CO2/M d'euros de CA)	241	451
	% sociétés couvertes	100%	99%
G	Taux de féminisation du board	18,3%	14,0%
	% sociétés couvertes	100%	97%

Source: Trucost, Gemway Assets

	Indicateur	GemChina	Benchmark
E	Empreinte carbone C/V (tonnes CO2/M d'euros investis)	57	465
	Empreinte carbone C/R (tonnes CO2/M d'euros de CA)	191	717
	% sociétés couvertes	100%	99%
S	Nombre d'heures de formation par salarié	32	33,4
	% sociétés couvertes	81%	53%
G	Indépendance du board	49,8%	39,2%
	% sociétés couvertes	100%	97%
DH*	% du fonds engagé dans des controverses	Categories 5: 0%	

*DH: Droit Humain

Source: Trucost, Gemway Assets

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les objectifs d'investissements durables qu'entendait partiellement réaliser le produit financier sont de contribuer à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. L'attention est portée notamment sur cinq objectifs en particulier. L'adoption des ODD est recommandée systématiquement auprès des entreprises émergentes. Ils sont évalués par la portée de leur engagement en s'appuyant sur l'assistance de partenaires spécialisés tels que MSCI. Les ODD sont pris en compte à la fois au niveau opérationnel et au niveau des produits et services.

Les principaux ODD de ce fonds sont :

- **ODD 5 : Bonne santé et bien-être** : 30,74% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.
- **ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable** : 17,25% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.
- **ODD 8 : Travail décent et croissance économique** : 27,68% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.

GemChina – Annexe IV SFDR Article 8

Janvier 2025



- **ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure** : 16,40% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.
- **ODD 12 : Consommation et production responsables** : 24,66% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.

Le fonds a également pour l'objectif d'encourager les entreprises en matière de développement durable et de renforcer leur engagement. Par exemple, sur l'aspect social, la promotion de la parité des sexes est considérée comme une pierre angulaire, ainsi que la réduction des émissions de GES concernant l'engagement environnemental.

- ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Pour s'assurer que les investissements durables du produit financier ne nuisent pas de manière significative à un objectif environnemental ou social (DNSH), Gemway Assets a établi une liste d'exclusions normatives et sectorielles : armements controversés, équipement militaire, hydrocarbures, technologie du génome, pornographie, production de tabac, exploration dans le charbon, huile de palme, biocide, sièges sociaux, controverses MSCI de niveau 0/10.

- ***Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?***

Gemway Assets, étant une société de gestion employant moins de 500 salariés, prend en compte les PAI (Principaux Adverse Impacts) sur une base volontaire. En tant que telle, la société de gestion n'est pas tenue de considérer les incidences négatives en matière de durabilité. Toutefois, lorsqu'elle décide de ne pas appliquer les dispositions de la réglementation, elle est tenue d'en expliquer les raisons, conformément au principe du « Comply or Explain ».

Dans ce cadre, le Compartiment n'est actuellement pas tenu de prendre en compte les incidences négatives. Compte tenu de la zone géographique concernée, à savoir les pays émergents, les informations disponibles manquent de transparence comparativement à celles des régions où la législation de reporting est en vigueur. Nous avons donc décidé de ne pas publier les PAI en 2024, estimant que la qualité des données n'était pas suffisante et que notre liste d'exclusions offrait une protection efficace contre les principales incidences négatives des secteurs les plus à risque.

En parallèle, nous avons travaillé à améliorer la qualité des données en collaboration avec différents fournisseurs, notamment MSCI. Aujourd'hui, nous sommes satisfaits du niveau de qualité des données accessibles et publierons les PAI au cours de l'année 2025 pour la période se terminant en décembre 2024.

- ***Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme ? Description détaillée :***

Les gérants de portefeuilles contrôlent l'alignement des entreprises dans lesquelles le produit financier investit sur les principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme, et les dix principes du Pacte mondial des Nations Unies. Le produit financier s'appuie sur les données publiées par le fournisseur MSCI.

Le produit financier n'a pas établi de seuil minimum. En revanche, à fin décembre 2024, aucune entreprise du portefeuille n'est non alignée sur les dix principes du Pacte Mondial des Nations Unies (source : MSCI).

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le produit financier prend en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Nous publierons les PAI au cours de l'année 2025 pour la période se terminant en décembre 2024.

Concrètement, nous nous appuyons sur une combinaison de politiques d'exclusion normatives et sectorielles, d'intégration des notations ESG dans le processus d'investissement, ainsi que sur des approches d'engagement et de vote :

- Exclusion : Nous avons formalisé une politique d'exclusion rigoureuse, incluant l'exclusion des secteurs les plus problématiques et des entreprises affichant un niveau de controverse très élevé.
- Intégrations des facteurs ESG : Nous intégrons les facteurs ESG dans nos décisions d'investissement en nous appuyant sur notre système de notation propriétaire, ESGEM, pour tous les titres en portefeuille. Nous appliquons une approche Best-In-Universe à tous nos fonds et respectons strictement notre politique d'exclusion sectorielle et normative.
- Controverses : Nous assurons un suivi régulier des controverses, en vérifiant leur évolution et leur gravité grâce aux données fournies par MSCI. Ce suivi est périodiquement contrôlé par notre RCCI. En plus d'exclure les entreprises présentant le niveau de controverse le plus sévère (0/10 sur MSCI), nous entretenons des échanges réguliers avec ces entreprises pour les inciter à modifier leurs comportements ou à améliorer leur communication avec les agences de notation.
- Engagement : L'engagement est un processus ciblé visant à influencer les activités et les comportements des entreprises en portefeuille. Nous estimons que le dialogue actionnarial est le moyen le plus efficace d'agir. À cette fin, nous organisons des entretiens individuels avec les entreprises pour discuter de leurs pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance. De plus, nous participons ponctuellement à des initiatives collectives proposées par la plateforme d'engagement collaboratif des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI).
- Vote : Nous nous engageons à exercer notre droit de vote lors d'au moins deux tiers des assemblées générales des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. Nous examinons avec attention toutes les résolutions pouvant être défavorables aux intérêts de l'entreprise ou des actionnaires minoritaires. Nous sommes particulièrement vigilants sur les questions relatives à la qualité de la gouvernance, ainsi qu'aux enjeux environnementaux, comme stipulé dans notre Politique de vote.



Quels sont les principaux investissements de ce produit financier ?

Les dix principaux investissements de GemChina à décembre 2024 sont les suivants :

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Advanced Micro Fabrication Equipment	Semiconducteurs	0,93%	China
AIA Group	Assurance vie et santé	1,56%	Hong Kong
Alibaba	Biens de consommation discrétionnaires	6,67%	Hong Kong
ANTA Sports	Vêtements et accessoires	1,23%	China
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology	Matériaux de construction	3,96%	China
BYD Company	Automobiles	2,99%	China
China Life Insurance	Assurance vie et santé	4,01%	China
China Telecom	Télécommunications	2,03%	China
Contemporary Amperex Technology	Composants et équipements électriques	3,54%	China
ENN Energy	Distribution de gaz	1,53%	China



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

GemChina a investi à 29,3% dans des entreprises durables, conformément à notre définition (20 % de femmes au minimum dans la main-d'œuvre, au moins 20 heures de formation, entreprises publiant leurs émissions de Scope 1+2, WACI inférieur de 20 % à celui de l'indice de référence et objectif net zéro).

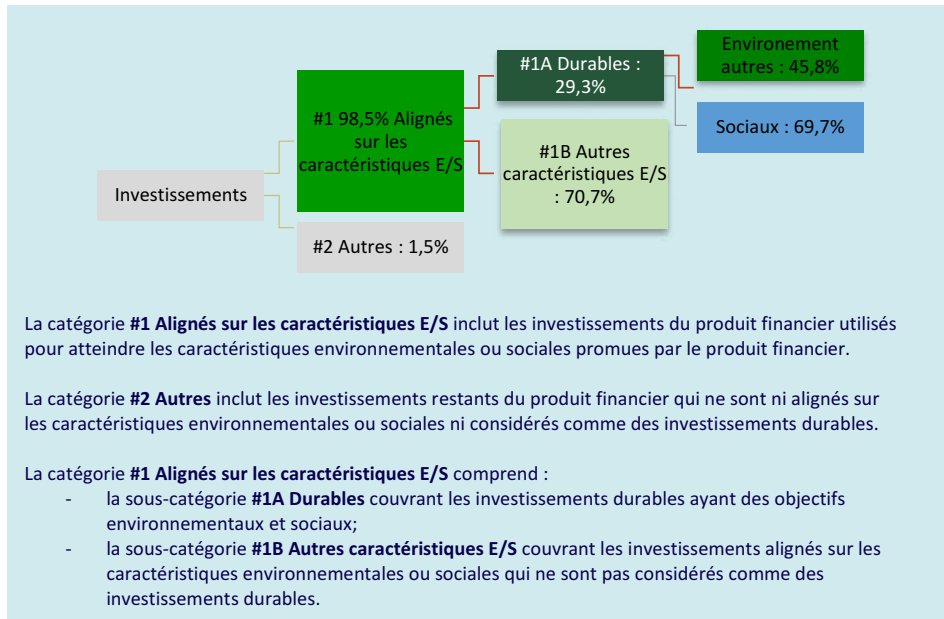
• Quelle était l'allocation des actifs ?

L'ensemble du portefeuille fait l'objet d'une analyse ESG par le biais d'une exclusion normative et d'une exclusion Best In Universe. Nous considérons que GemChina est « aligné » à 98,5% selon le processus ESG en place - donc dans des investissements qui sont alignés avec les caractéristiques environnementales et sociales promues (#1 Alignés avec les caractéristiques E/S).

Nous considérons que les entreprises impliquées dans les combustibles fossiles et les mines ne sont pas alignées (#2 Autres), soit 1,5% du portefeuille.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir:
La consommation durable chinoise

GemChina est investi à 29,3% dans des entreprises durables (#1A Durables) selon notre définition (20% minimum de femmes parmi les employés, au moins 20h de formation ; entreprises publiant leurs émissions Scope 1+2 ; WACI 20% en dessous du benchmark et objectif Net zero). Si nous considérons uniquement les critères sociaux, 69,7% de GemChina atteint les deux objectifs sociaux. Si nous considérons uniquement les critères environnementaux, 45,8% de GemChina atteint les trois objectifs environnementaux.



• Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les 10 principaux secteurs économiques dans lesquels les investissements ont été réalisés sont les suivants :

- Consommation Durable
- Technologie
- Autres Services Financiers
- Industrie
- Media et Internet
- Santé
- Métaux et Matériaux
- Consommation Courante
- Télécommunications
- Service Collectifs



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

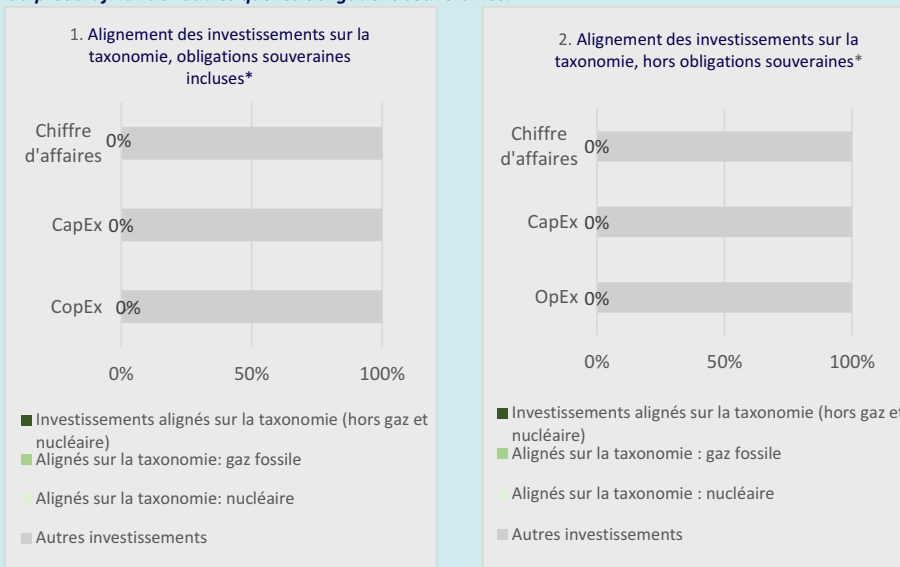
GemChina peut investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental, néanmoins les investissements de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de

l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. GemChina s'engage à un alignement de 0% avec la Taxonomie européenne.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE ?**



Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable

- **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :
- du chiffre d'affaires pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Non applicable



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La proportion minimale des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxinomie de l'UE est de 20% pour l'exercice 2024. Pour l'exercice 2023, la proportion minimale était de 15%. **En décembre 2024, les autres investissements environnementaux représentaient 45,8% de GemChina.**



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

La proportion minimale des investissements socialement durables est de 20% pour l'exercice 2024. Pour l'exercice 2023, la proportion minimale était de 15%. **En décembre 2024, les investissements socialement durables représentaient 69,7% de GemChina.**



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les investissements sous la rubrique "#2 Autres" sont liés aux énergies fossiles et à l'exploitation minière ainsi que le cash. Étant donné que l'ensemble du portefeuille est soumis à l'approche "best in Universe", les entreprises investies dans ces deux secteurs sont également sélectionnées en fonction des critères ESG. Les analyses environnementales et sociales sont particulièrement rigoureuses dans ces secteurs.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Rencontres ESG

En 2024, nous avons mené environ 30 entretiens portant exclusivement sur les questions ESG. Pour cela, nous utilisons un propre questionnaire, ajusté en fonction de l'activité de l'entreprise et du niveau de transparence actuel. Néanmoins, des questions telles que l'égalité des sexes et les problèmes de gouvernance restent au cœur de notre discussion.

Engagement de vote

En 2024, Gemway Assets a exercé ses droits de vote lors de 112 assemblées générales, soit 84% de toutes les assemblées générales possibles. Ce chiffre est largement supérieur à notre engagement de voter lors des deux tiers des assemblées générales possibles. Ce niveau d'engagement est particulièrement significatif dans la classe d'actifs des actions émergentes.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Non applicable

- En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?



Non applicable

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur Les indices de l'objectif d'investissement durable ?***

Non applicable

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***

Non applicable

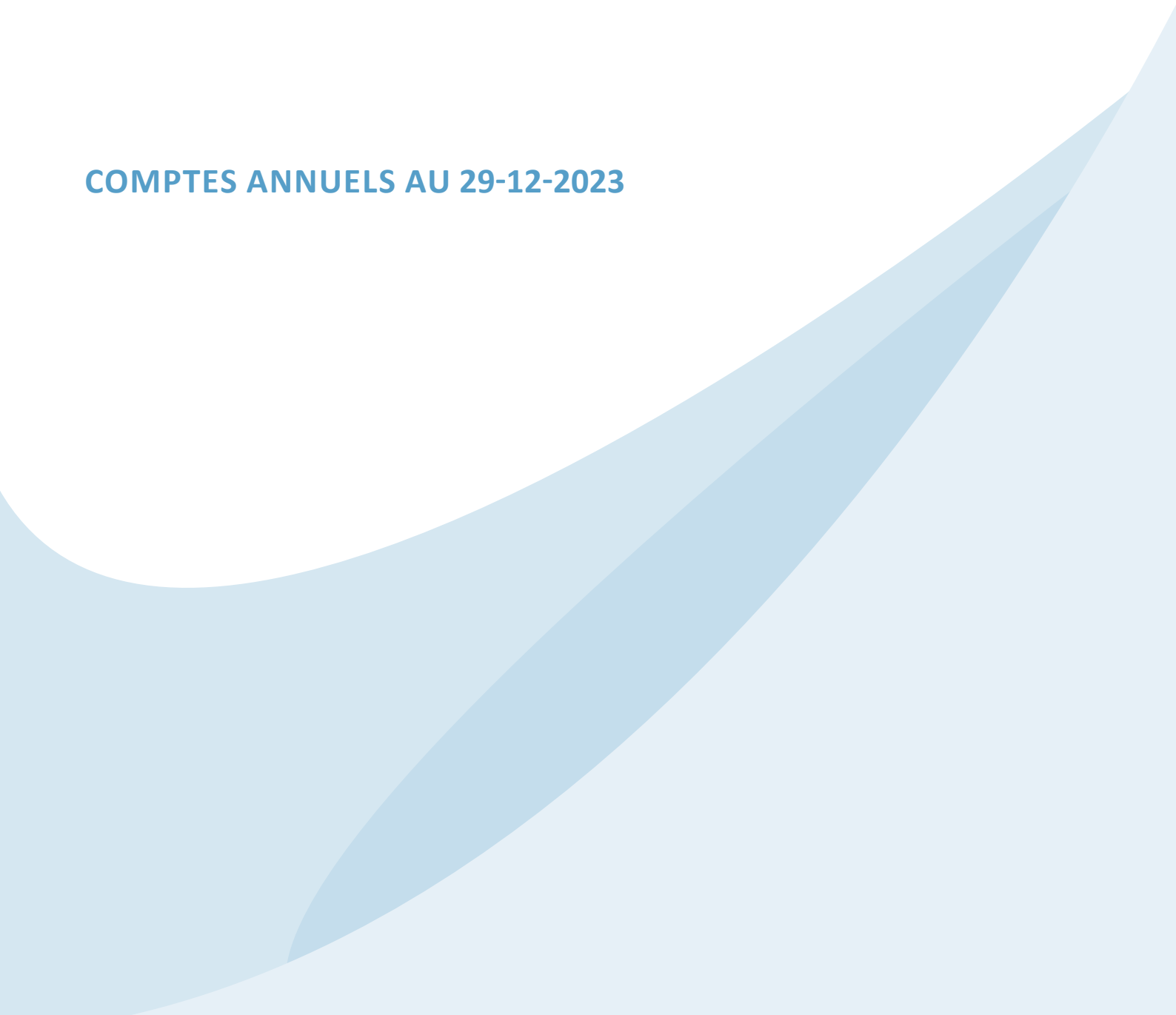
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***

Non applicable

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

—

COMPTES ANNUELS AU 29-12-2023

An abstract graphic consisting of several overlapping, flowing blue shapes that originate from the bottom left and sweep upwards and to the right, filling the lower half of the page. The shapes are in various shades of blue, creating a sense of movement and depth.

comptes
annuels

BILANactif

29.12.2023

30.12.2022

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	59 805 895,53	98 618 842,72
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	59 805 895,53	98 618 842,72
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	3 172 673,63	1 582 120,59
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	3 172 673,63	1 582 120,59
Comptes financiers	1 220 054,22	3 152 833,67
Liquidités	1 220 054,22	3 152 833,67
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	64 198 623,38	103 353 796,98

BILAN passif

29.12.2023

30.12.2022

Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	74 374 765,05	113 498 248,75
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-14 495 229,76	-13 801 022,27
• Résultat de l'exercice	271 729,34	686 006,98
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	60 151 264,63	100 383 233,46
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	4 047 358,75	2 924 342,15
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	4 047 358,75	2 924 342,15
Comptes financiers	-	46 221,37
Concours bancaires courants	-	46 221,37
Emprunts	-	-
Total du passif	64 198 623,38	103 353 796,98

HORS-bilan

29.12.2023

30.12.2022

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	57 326,68	9 036,36
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 610 816,83	2 143 055,80
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 668 143,51	2 152 092,16
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-1 485,27	-12 557,89
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-1 485,27	-12 557,89
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 666 658,24	2 139 534,27
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 246 980,73	-1 329 881,57
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	419 677,51	809 652,70
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-147 948,17	-123 645,72
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	271 729,34	686 006,98

1 règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Règles d'évaluation des actifs

Méthode d'évaluation

- Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

- Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :

- Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
- Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
- Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.

extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.

- France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
- Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour. Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.
- Asie – Océanie : extraction à 12 h
- Amérique : extraction J+1 à 9 h
- Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30
- France : extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.
- La devise de comptabilité de la SICAV est en EUR pour les actions « R », « I », « F », « K » et « N » et en USD pour les actions « R USD », « I USD » et « S USD ».

Le programme Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor permettant d'investir directement sur les marchés de actions chinoises autorise actuellement à transformer du RMB offshore (CNH) en RMB onshore (CNY) et vice-versa sans application d'un taux de change. Le CNH sert par ailleurs de devise pivot entre les devises de classes USD et EUR et le CNY. Il ne peut être donné aucune assurance qu'à l'avenir la possibilité de transformer du CNH en CNY et vice-versa sans application d'un taux de change sera maintenue.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment,
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière	Actif net	Actions R et R USD : 2,10% TTC maximum Actions I, K et I USD: 1,05% TTC maximum Actions F : 0.6% TTC maximum Actions N : 1.15% TTC maximum Actions S USD: 0.9%
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)		

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif *
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Pour la société de gestion : Néant. Commission prélevée par le dépositaire : Entre 6 et 80 euros TTC selon le pays.
Commission de surperformance	Actif net	<u>Actions R, I, K N. et F :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI China AllShares Net Total Return USD Index, converti en euro <u>Actions R USD et I USD :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI China AllShares Net Total Return USD Index <u>Actions S USD</u> Aucune commission de surperformance

* Le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place pour la première fois entre la création de chaque action du compartiment et le 31 décembre 2020 puis ultérieurement sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15% TTC de la surperformance des actions I, R, K, I USD, R USD, F telle que définie ci-après.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemChina et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (MSCI China AllShares Net Total Return USD Index) dividendes nets réinvestis et converti en Euros pour les actions « R », « I » et « F » sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance sera prélevée lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.
- En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.
- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une

nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite).

En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage.

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : néant.
- Changement à intervenir : néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : néant.
- Changement à intervenir : néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du compartiment majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

- 1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- 2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même natures constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.



	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	100 383 233,46	101 227 206,21
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	55 113 401,93	82 983 602,09
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-73 580 837,93	-55 773 087,03
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 216 023,07	2 263 076,67
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-21 561 892,83	-21 223 965,76
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-321 306,21	-399 089,80
Différences de change	-5 033 673,33	3 950 053,79
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	516 638,96	-13 454 215,41
- Différence d'estimation exercice N	-15 318 157,03	-15 834 795,99
- Différence d'estimation exercice N-1	-15 834 795,99	-2 380 580,58
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	419 677,51	809 652,70
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	60 151 264,63	100 383 233,46

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1 220 054,22
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 220 054,22	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	HKD	CNY	USD	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	30 345 405,61	24 007 658,80	3 879 648,82	671 346,30
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	957 243,43	-	212 756,58	-
Comptes financiers	251 900,39	881 573,38	63 895,99	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	1 128 329,97	637 405,50	166 187,00	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	3 172 673,63
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Achats reglements differes	1 906 443,57
Ventes reglements differes	1 171 307,67
Coupons a recevoir	94 922,39
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	4 047 358,75
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
RACHAT à payer	2 098 967,15
Ventes reglements differes	1 916 070,67
Frais provisionnes	32 320,93
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
ACTION F / FR0013433125	5 000	502 150,00	28 612,079	3 138 857,58
ACTION I / FR0013433109	317 802,746	35 758 485,32	447 705,108	46 097 127,38
ACTION IUSD / FR0013433117	1 169	108 557,81	3 169	303 003,90
ACTION N / FR0014002SN5	21 021,244	1 530 429,06	39 647,476	2 603 112,59
ACTION R / FR0013433067	164 244,029	17 188 409,83	209 944,34	20 909 983,09
ACTION RUSD / FR0013433083	241,334	25 369,91	5 474,688	528 753,39
ACTION S / FR0013455995	-	-	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
ACTION F / FR0013433125		-		-
ACTION I / FR0013433109		-		-
ACTION IUSD / FR0013433117		-		-
ACTION N / FR0014002SN5		-		-
ACTION R / FR0013433067		-		-
ACTION RUSD / FR0013433083		-		-
ACTION S / FR0013455995		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
ACTION F / FR0013433125		-		-
ACTION I / FR0013433109		-		-
ACTION IUSD / FR0013433117		-		-
ACTION N / FR0014002SN5		-		-
ACTION R / FR0013433067		-		-
ACTION RUSD / FR0013433083		-		-
ACTION S / FR0013455995		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
ACTION F / FR0013433125		-		-
ACTION I / FR0013433109		-		-
ACTION IUSD / FR0013433117		-		-
ACTION N / FR0014002SN5		-		-
ACTION R / FR0013433067		-		-
ACTION RUSD / FR0013433083		-		-
ACTION S / FR0013455995		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

ACTION F / FR0013433125	0,60
ACTION I / FR0013433109	1,05
ACTION IUSD / FR0013433117	1,05
ACTION N / FR0014002SN5	1,15
ACTION R / FR0013433067	2,10
ACTION RUSD / FR0013433083	2,10
ACTION S / FR0013455995	0,90

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice Montant

Catégorie d'action :

ACTION F / FR0013433125	-
ACTION I / FR0013433109	-
ACTION IUSD / FR0013433117	-
ACTION N / FR0014002SN5	-
ACTION R / FR0013433067	-
ACTION RUSD / FR0013433083	-
ACTION S / FR0013455995	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capitalnéant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc -

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	271 729,34	686 006,98
Total	271 729,34	686 006,98

ACTION F / FR0013433125	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	79 007,76	148 793,97
Total	79 007,76	148 793,97
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION I / FR0013433109	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	265 978,24	554 776,72
Total	265 978,24	554 776,72
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION IUSD / FR0013433117	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	6 890,92	12 655,88
Total	6 890,92	12 655,88
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION N / FR0014002SN5	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	2 424,48	15 740,17
Total	2 424,48	15 740,17
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION R / FR0013433067	29.12.2023	30.12.2022
Devise	-	-
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-81 267,21	-44 593,96
Total	-81 267,21	-44 593,96
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION RUSD / FR0013433083	29.12.2023	30.12.2022
Devise	-	-
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1 327,61	-1 399,44
Total	-1 327,61	-1 399,44
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION S / FR0013455995	29.12.2023	30.12.2022
Devise	-	-
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	22,76	33,64
Total	22,76	33,64
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-14 495 229,76	-13 801 022,27
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-14 495 229,76	-13 801 022,27

ACTION F / FR0013433125	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 459 862,40	-1 415 276,73
Total	-1 459 862,40	-1 415 276,73
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION I / FR0013433109	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-8 198 769,14	-7 904 203,93
Total	-8 198 769,14	-7 904 203,93
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION IUSD / FR0013433117	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-212 412,57	-180 193,44
Total	-212 412,57	-180 193,44
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION N / FR0014002SN5	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-88 589,97	-251 969,38
Total	-88 589,97	-251 969,38
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION R / FR0013433067	29.12.2023	30.12.2022
Devise	-	-
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-4 462 125,26	-3 925 378,66
Total	-4 462 125,26	-3 925 378,66
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION RUSD / FR0013433083	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-72 898,58	-123 590,46
Total	-72 898,58	-123 590,46
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION S / FR0013455995	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-571,84	-409,67
Total	-571,84	-409,67
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Date de création de la Sicav : 8 octobre 2019

Devise					
EUR	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Actif net	60 151 264,63	100 383 233,46	101 227 206,21	86 209 776,67	-

ACTION F / FR0013433125	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Nombre d'actions en circulation	66 016	89 628,079	129 998,641	152 356,079	-
Valeur liquidative	92,05	115,2	145,54	149,06	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-20,91	-14,13	9,58	12,15	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

ACTION I / FR0013433109	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Nombre d'actions en circulation	377 532,919	507 435,281	380 820,036	302 011,949	-
Valeur liquidative	90,23	113,42	143,94	148,24	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-21,01	-14,48	8,69	11,45	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

ACTION IUSD / FR0013433117

Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Nombre d'actions en circulation	10 936,828	12 936,828	71 610,143	30 817,445	-
Valeur liquidative	80,69	108,2	146,38	162,14	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-18,79	-12,95	7,89	10,70	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

ACTION N / FR0014002SN5

Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR

	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Nombre d'actions en circulation	6 289,992	24 916,224	3857,507	-	-
Valeur liquidative	58,49	73,6	93,51	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-13,70	-9,48	3.84	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

ACTION R / FR0013433067		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Nombre d'actions en circulation	213 809,214	259 509,525	114 754,206	74 095,802	-
Valeur liquidative	86,31	109,64	140,62	146,41	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-21,24	-15,29	6,93	9,89	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

ACTION RUSD / FR0013433083		Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD			
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Nombre d'actions en circulation	3 907,349	9 140,703	14 067,816	28 978,489	-
Valeur liquidative	85,25	104,55	142,94	160,01	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-18,99	-13,67	6,34	9,41	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

ACTION S / FR0013455995		Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD			
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	-
Nombre d'actions en circulation	3	3	3	3	-
Valeur liquidative	875,74	1 061,22	1 433,63	1 586,34	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-183,02	-125,34	79,27	107,53	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
HK0000069689	AIA GROUP LTD -H-	PROPRE	310 000,00	2 445 089,65	HKD	4,06
KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	PROPRE	412 000,00	3 610 139,43	HKD	6,00
KYG040111059	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	PROPRE	205 000,00	1 799 871,34	HKD	2,99
KYG070341048	BAIDU INC	PROPRE	45 000,00	605 549,57	HKD	1,01
CNE100000CS3	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD	PROPRE	760 000,00	1 860 204,22	CNY	3,09
CNE100001526	BYD COMPANY LTD	PROPRE	119 946,00	3 027 587,93	CNY	5,03
CNE1000002L3	CHINA LIFE INSURANCE CO H	PROPRE	600 000,00	703 779,69	HKD	1,17
CNE1000002V2	CHINA TELECOM CORP LTD-H	PROPRE	2 400 000,00	1 040 369,97	HKD	1,73
HK0883013259	CNOOC LTD H	PROPRE	1 960 000,00	2 953 278,39	HKD	4,91
CNE100000PH8	GLODON COMPANY LTD	PROPRE	310 000,00	677 358,08	CNY	1,13
US44332N1063	H WORLD GROUP LIMITED	PROPRE	50 000,00	1 513 327,60	USD	2,52
CNE100000WY9	HANGZHOU ROBAM APPLIANCES CO LTD -A	PROPRE	450 000,00	1 249 442,27	CNY	2,08
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	PROPRE	470,00	901 836,00	EUR	1,50
HK0388045442	HKG EXCHANGES & CLEARING LTD -H-	PROPRE	60 000,00	1 863 764,39	HKD	3,10
KYG8208B1014	JD COM INC	PROPRE	50 000,00	651 969,82	HKD	1,08
CNE0000014W7	JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	PROPRE	417 000,00	2 404 409,57	CNY	4,00
US4824971042	KE HOLDINGS INC ADR	PROPRE	62 000,00	909 643,84	USD	1,51
CNE0000018R8	KWEICHOW MOUTAI CO LTD -A-	PROPRE	13 700,00	3 014 443,61	CNY	5,01
KYG596691041	MEITUAN	PROPRE	100 000,00	949 268,06	HKD	1,58
CNE000001G38	NARI TECHNOLOGY DEVELOPMEN-A	PROPRE	1 140 000,00	3 243 731,12	CNY	5,39
KYG6470A1168	NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY GROUP INC	PROPRE	270 000,00	1 729 023,96	HKD	2,87
US7223041028	PINDUODUO INC ADR	PROPRE	11 000,00	1 456 677,38	USD	2,42
CNE000001R84	PING AN INSURANCE GROUP CO-A	PROPRE	235 000,00	1 207 309,77	CNY	2,01
CNE100002TP9	PROYA COSMETICS CO LTD A	PROPRE	94 000,00	1 191 132,41	CNY	1,98
LU0633102719	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	PROPRE	459 000,00	1 369 918,98	HKD	2,28

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
CNE000000MK0	SHANGAI JIN JANG INTERNATIONAL HOTELS CO LTD	PROPRE	180 000,00	686 103,29	CNY	1,14
CNE000000C66	SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD	PROPRE	245 000,00	1 524 164,04	CNY	2,53
KYG8087W1015	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	PROPRE	196 000,00	1 826 489,10	HKD	3,04
CNE1000018M7	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	PROPRE	264 000,00	2 947 842,38	CNY	4,90
KYG8586D1097	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	PROPRE	230 000,00	1 888 742,07	HKD	3,14
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	PROPRE	150 000,00	5 104 489,03	HKD	8,49
CNE100005F09	TIANQI LITHIUM CORPORATION REGISTERED SHS H UNI REG	PROPRE	120 000,00	600 159,95	HKD	1,00
CNE1000031K4	WUXI APPTec CO LTD	PROPRE	105 000,00	973 930,11	CNY	1,62
KYG970081173	WUXI BIOLOGICS INC	PROPRE	350 000,00	1 200 783,52	HKD	2,00
KYG9808A1058	WUXI XDC CAYMEN INC	PROPRE	733,00	2 718,69	HKD	0,00
TW0002327004	YAGEO	PROPRE	38 000,00	671 346,30	TWD	1,12
Total Action				59 805 895,53		99,43
Total Valeurs mobilières				59 805 895,53		99,43
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-2 083 115,35	-2 083 115,35	EUR	-3,46
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-17 513,86	-15 851,80	USD	-0,03
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	1 906 443,57	1 906 443,57	EUR	3,17
	BANQUE CNY BPP	PROPRE	6 915 326,03	881 573,38	CNY	1,47
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	22 684,46	22 684,46	EUR	0,04
	BANQUE HKD BPP	PROPRE	2 173 321,00	251 900,39	HKD	0,42
	BANQUE USD BPP	PROPRE	70 595,49	63 895,99	USD	0,11
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	96 230,05	96 230,05	EUR	0,16
	VTE DIFF TITRES HKD	PROPRE	8 258 809,16	957 243,43	HKD	1,59
	VTE DIFF TITRES USD	PROPRE	130 189,11	117 834,19	USD	0,20
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-5 000 000,00	-637 405,50	CNY	-1,06
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-9 734 892,48	-1 128 329,97	HKD	-1,88
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-166 097,85	-150 335,20	USD	-0,25
Total BANQUE OU ATTENTE				282 767,64		0,47
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-1 369,68	-1 369,68	EUR	-0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-14 091,05	-14 091,05	EUR	-0,02
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-358,73	-358,73	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-158,90	-158,90	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-16 078,41	-16 078,41	EUR	-0,03
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-263,35	-263,35	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-0,81	-0,81	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-32 320,93		-0,05
Total Liquidites				250 446,71		0,42
Coupons						
Action						
KYG017191142	ALIBABA GRP RG	ACHLIG	475 000,00	53 740,33	USD	0,09
US44332N1063	H WORLD GRP	ACHLIG	50 000,00	41 182,06	USD	0,07
Total Action				94 922,39		0,16
Total Coupons				94 922,39		0,16
Total GEMCHINA				60 151 264,63		100,00

