

# GemAsia

SFDR Art.8

## Investisseurs responsables - actions asiatiques

### Retour au plus haut malgré le risque de guerre !

#### PERFORMANCE

Ce mois-ci, avec l'annonce d'un cessez-le-feu en Iran et en dépit d'incertitudes persistantes sur le conflit et sur le blocage du détroit d'Ormuz, les marchés émergents ont fortement rebondi et dépassent désormais leur niveau de février dernier. L'indice MSCI Asia ex Japan remonte de 14,2% en € (+16,3% en \$). Ce faisant, il surperforme l'indice mondial des actions (+8,2% en €, +10,2% en \$), le S&P 500 (+9,6% en \$), le Topix japonais (+8,2% en \$) et surtout l'EuroStoxx (+2,2% en €) ainsi que le CAC 40 (+1,9% en €). Au sein des pays asiatiques, la Corée et Taiwan font une remontée spectaculaire (+38% et +26% respectivement en \$). Poussés par les valeurs technologiques, les deux marchés pèsent désormais 49,3% de l'indice (contre 39,6% pour la Chine et l'Inde combinées). Ailleurs, les performances ont été plus modestes ; l'Inde monte d'environ 9% et ne rattrape qu'une partie de sa baisse du mois précédent, la Chine progresse d'environ 5% et l'ASEAN stagne. Les investisseurs internationaux sont très légèrement revenus, tandis que les locaux s'enthousiasment en Corée et à Taiwan. Dans ce contexte volatil, **GemAsia gagne 14,8% en € au cours du mois et surperforme son indice de 60pb**. Nos titres technologiques remontent fortement mais Tencent et Alibaba stagnent.

#### EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+14,0%	+13,7%	+46,6%	+54,6%	+14,7%	+6,7%
Part R	+14,7%	+13,4%	+45,1%	+49,8%	+8,9%	+5,7%
MSCI Asia ex Japan	+14,2%	+15,0%	+43,5%	+66,1%	+34,6%	+7,1%
Catégorie (*)	+14,2%	+15,0%	+43,5%	+65,1%	+26,4%	+6,3%

#### EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
I-share	+16,9%	+13,6%	+51,4%	+64,3%	+12,2%	+6,4%
R-share	+16,8%	+13,2%	+49,8%	+59,2%	+6,0%	+5,5%
MSCI Asia ex Japan	+16,3%	+14,9%	+48,2%	+76,5%	+31,2%	+6,8%
Category (*)	+16,3%	+14,9%	+48,2%	+75,4%	+23,2%	+6,0%

#### Sous-performance 2026 : -1,3% dont Sélection de titres : +0,5% et Allocation pays : -1,8%

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

#### POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

La surpondération du fonds sur la **Corée** a été renforcée ce mois-ci (22,9% contre 21,2% pour l'indice) avec l'introduction de **Hyosung Heavy Industries** et de sa société mère **Hyosung Corp** (1,7 % au total). Le réseau électrique américain nécessite une modernisation urgente, et Hyosung est leader des transformateurs ultra-haute tension, avec des sites de production en Corée et à Memphis. Face à une forte demande s'étalant sur les 3 prochaines années, la société accroît ses capacités. Mais la situation offre/demande reste tendue, ce qui entraîne une hausse des prix. Par ailleurs, Hyosung Corp se traite avec une décote de 70 % par rapport à la valeur de ses filiales. Cet achat a été financé par la cession de KT Corp, dont le cas d'investissement lié aux réformes nous semble désormais épuisé. Concernant la **Chine** et **Hong Kong** (31,5% contre 30,1% pour l'indice), nous y maintenons une légère surpondération. En Chine, l'adoption de l'IA crée des opportunités majeures. Nous estimons toutefois que les gains de productivité liés à l'IA y sont plus facilement monétisables auprès des clients entreprises qu'auprès des clients particuliers. Cet environnement devrait favoriser les acteurs majeurs du Cloud. C'est pourquoi nous avons renforcé **Alibaba** (4,1%) au détriment de **Tencent** (4,6%), dont l'activité publicitaire pourrait être perturbée par l'émergence du e-commerce agentique. Enfin, la poche Inde (13,5%) a de nouveau été réduite via un allègement de Bharti Airtel, alors que le choc pétrolier actuel continue de peser sur l'économie. Aucun autre changement significatif n'est à noter ailleurs en Asie.

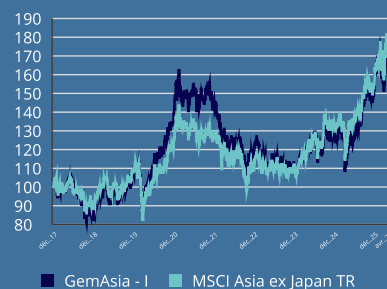
#### POINT MACRO

**Secteur technologique de Taïwan et de Corée** : Face à la hausse de la demande de calcul IA, à la hausse des prix de la mémoire ainsi qu'à la hausse de 20% de leur CA au 1<sup>er</sup> trimestre, les quatre principaux CSP américains viennent de réviser à la hausse leurs prévisions d'investissement pour 2026, passant de 625 Md\$ à 720 Md\$. Au même moment, les fabricants asiatiques de semi-conducteurs (Samsung Electronics, SK Hynix et TSMC) publient des résultats exceptionnels au 1T26 et insistent lors de communiqués sur l'inadéquation actuelle entre l'offre et la demande. Les 3 géants technologiques relèvent leurs **prévisions de chiffre d'affaires sur 2026** (plus de 30 % de croissance pour TSMC) et estiment que la pénurie va durer jusqu'en 2027. ASE Technology annonce de très bons chiffres également : forte augmentation de ses marges, avec un potentiel d'amélioration supplémentaire, et hausse de ses prévisions de ventes LEAP à 3,5 Md\$. **Chine** : Au 1T26, la croissance réelle du PIB s'est accélérée pour atteindre 5% en glissement annuel, inversant ainsi le ralentissement observé au second semestre 2025. L'économie reste toutefois déséquilibrée. D'une part, les exportations bondissent de 15%, leur plus forte progression depuis 2022. D'autre part, la consommation reste structurellement faible. L'indicateur avancé, le PMI manufacturier s'est toutefois établi à 50,3 en avril, confirmant la bonne tenue de l'industrie en ce début de 2<sup>nd</sup> trimestre 2026. Dans ce contexte, Pékin ne ressent pas l'utilité de stimuler l'économie fiscalement. Parmi nos positions, CATL, Naura Tech, Inovance, Jiangsu Hengrui, Fuyao et Ping An Insurance ont publié des résultats satisfaisants pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2026. Mais l'incertitude subsiste sur les futures annonces de Tencent et d'Alibaba mi-mai. **Inde** : Les indicateurs macroéconomiques restent solides au 1T26 : l'inflation s'établit à 3,1 % malgré la hausse du pétrole, le déficit courant demeure maîtrisé et le déficit budgétaire s'est réduit. Un prix de pétrole élevé constitue néanmoins le principal risque pour l'économie indienne. Nos valeurs financières (ICICI Bank, HDFC Bank et Shriram Finance) ont affiché des résultats rassurants, sans ralentissement du crédit ni dégradation de la qualité des actifs.



Encours  
109 M€

#### PERFORMANCE EN €



#### REPARTITION PAYS

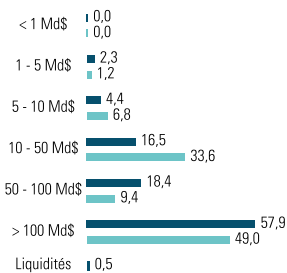
	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	22,9%	21,2%
Taiwan	23,6%	28,1%
Chine	27,2%	26,2%
Hong Kong	4,3%	3,9%
Singapour	4,1%	3,6%
Malaisie	0,0%	1,3%
Thaïlande	0,0%	1,2%
Indonésie	0,9%	0,8%
Philippines	0,0%	0,3%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	13,5%	13,4%
Pakistan & Sri Lanka	0,0%	
Autres	3,0%	
Liquidités	0,5%	

#### REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	2,7%	2,6%
Métaux & Matériaux	2,1%	3,6%
Industrielles	9,6%	8,6%
Banques	6,0%	11,4%
Autres Services Financiers	9,0%	6,3%
Immobilier	0,0%	1,7%
Technologie	44,7%	41,5%
Media & Internet	6,0%	5,3%
Telecom	2,8%	1,7%
Consommation Durable	14,1%	10,2%
Consommation Courante	1,3%	2,4%
Santé	1,2%	2,9%
Services Collectifs	0,0%	1,9%
Liquidités	0,5%	

## ALLOCATION D'ACTIFS

## PAR CAPITALISATION



En % ■ Fonds ■ Indice

## PAR RÉGION

Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taiwan	49,3%
Chine & Hong Kong	30,1%
ASEAN	7,2%
Inde	13,4%
Autres	3,0%
Liquidités	0,5%

Capitalisation boursière médiane (M\$)	42 796
Nombre total de positions	45

## THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	63,6%	52,8%
Cycliques	35,8%	47,2%

## 10 PREMIÈRES POSITIONS

Fonds	MSCI Asia ex Japan
Samsung Electronics	7,7%
TSMC	16,1%
ASE Tech	0,5%
SK Hynix	4,6%
Tencent	3,7%
Alibaba	2,7%
Delta Electronics	1,3%
DBS Group	0,9%
Hyundai Motor	0,5%
Shenzhen Innovation	0,0%
<b>Total</b>	<b>38,0%</b>

## PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 59,0%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
	Pays	Fonds	+/-		Pays	Fonds	+/-
ASE Technology	Taiwan	7,9%	+7,4%	TSMC	Taiwan	9,9%	-6,2%
Hyundai Motor	Corée	3,0%	+2,5%	Mediatek	Taiwan	0,0%	-1,2%
Samsung Electronics	Corée	10,1%	+2,4%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,1%
Shenzhen Innovation	Chine	2,3%	+2,3%	PDD Holding	Chine	0,0%	-0,7%
SK Hynix	Corée	6,8%	+2,2%	ICBC	Chine	0,0%	-0,6%

## PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 24,9%

Convictions Positives			Convictions Négatives		
	Fonds	+/-		Fonds	+/-
Industrielles Chinoises	5,6%	+4,1%	Financières Chinoises	2,3%	-2,8%
Technologie Coréenne	16,9%	+3,9%	Financières Taiwanaises	0,0%	-2,0%
Métaux & Matériaux (Cuivre)	2,1%	+2,1%	Industrielles Coréennes	1,7%	-1,9%
Consommation Durable Coréenne	3,0%	+1,9%	Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,3%
Financières Hongkongaises	3,3%	+1,3%	Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,1%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives				
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus		
ASE Technology	Taiwan	3,84	Infosys	Inde	0,21	TSMC	Taiwan	-1,62
Samsung Electronics	Corée	2,20	Meituan	Chine	0,15	Tencent	Chine	-0,68
Delta Electronics	Taiwan	1,47	PDD Holdings	Inde	0,11	Makemytrip	Inde	-0,52
SK Hynix	Corée	1,43	Netease	Chine	0,09	Bharti Airtel	Inde	-0,52
Hyundai Motor	Corée	1,37	TCS	Inde	0,09	HDFC Bank	Inde	-0,45
						Samsung Electro	Corée	-0,25

## STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	16,8%	Beta :	1,04
Volatilité de l'indice :	15,3%	Alpha annualisé :	+15,7%
Tracking Error :	4,7%	Ratio d'information :	-0,19
		Ratio de Sharpe (**):	0,81

## VALORISATION

PER 2025 (X) :	23,1	Croissance BPA 2025 (e) :	91,3%
PER 2026 (X) :	18,5	Croissance BPA 2026 (e) :	26,3%
Rendement sur dividende :	1,7%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

## CONVICTIIONS ESG

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

L'ensemble de la gamme est classifié SFDR article 8. Dans ce cadre, la société a pour objectif de surperformer les deux critères ESG ci-contre.

Gemway Assets est signataire des UN PRI depuis 2015 et l'ensemble de nos fonds ont obtenu un rating PRI 5 étoiles.

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

## Indicateurs ESG

## Intensité carbone WACI,

Tonnes CO<sub>2</sub>/M d'euros de CA

% sociétés couvertes

## GemAsia

438

99%

## Indice

660

100%

## Taux de féminisation du board

% sociétés couvertes

23%

100%

21%

91%

,moyenne pondérée des intensités carbone



Date de lancement :

29 décembre 2017

Forme juridique :

SICAV de droit français  
Compartiment de la SICAV GemFunds

Indice de référence :

MSCI Asie hors Japon  
(dividendes nets réinvestis)

Devises de quotation :

EUR et USD

VL au 30/04/2026 :

172,88€ (I)

159,44€ (R)

117,42€ (N)

171,33\$ (I USD)

176,05\$ (R USD)

ISIN Part I : FR0013291879

ISIN Part R : FR0013291861

ISIN Part N : FR0014002SM7

ISIN Part I USD : FR0013291895

ISIN Part R USD : FR0013291887

Contacts :

Michel Audeban : +33 6 85 83 26 73

Pierre Lorre : +33 6 38 18 13 17

Stefano Franchi : +33 7 70 55 38 06

contact@gemway.com

Site Web :

www.gemway.com

(\*) : Bloomberg BAIF UCITS BBUORAXJ Index : indice représentant les fonds ouverts actions Asie hors Japon. (\*\*): Le taux sans risque utilisé pour le ratio de Sharpe est le 10 ans allemand. GemAsia est conforme aux normes UCITS. Le fonds est investi en actions et présente un risque de perte en capital. Ce document ne présente pas de caractère contractuel. Les SRI (niveau de risque) sont disponibles sur les DIC. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Le fonds est soumis au risque de change. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DIC (Document Clé pour l'investisseur) et au prospectus disponible sur le site internet www.gemway.com ou contacter votre interlocuteur habituel. Gemway Assets - SAS au capital de 1.145.000 euros. RCS Paris 753 777 226 - Agrément AMF n° GP-12000025 du 18/09/2012 - 10, rue de la Paix - 75002 Paris - Tel : +33 1 86 95 22 98. Le Fonds a nommé comme représentant suisse Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél. : +41 21 311 17 77, switzerland@waystone.com. L'agent payeur suisse du Fonds est la Banque Cantonale de Genève. En ce qui concerne les Actions offertes en ou depuis la Suisse, le lieu d'exécution est le siège social du Représentant suisse ; le lieu de juridiction est le siège social du Représentant suisse, ou le siège social ou le domicile de l'investisseur.

