GemAsia

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment ★★★★☆

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions asiatiques

Retour des investisseurs globaux, notamment sur une Chine, « de nouveau investissable » !

Encours
94 M€

PERFORMANCE

En septembre, l'indice MSCI Asia ex Japan continue son ascension (+6,8% en $, +6,4% en €) et surperforme l'indice mondial (+3,2% en €). Il clôture ainsi un trimestre à plus de 10% de hausse. Les investisseurs internationaux, encore nets vendeurs jusqu'à fin août, reviennent enfin, tandis que les locaux restent très actifs sur leurs marchés. Au niveau régional, on notera la sous-performance de l'Inde, de l'Indonésie et des Philippines. Par ailleurs, la Corée et Taiwan ont grandement bénéficié de l'optimisme concernant les dépenses en serveurs IA. Enfin, en Chine, les investisseurs locaux ont fortement poussé les titres à la hausse sur les nouvelles suivantes : meilleurs résultats de la part de Tencent et d'Alibaba, attitude « anti-involution » de la part de Pékin, nombreuses nouvelles en matière de développement technologique (robotisation, IA). Dans cet environnement, **GemAsia gagne 8,8% en € sur le mois et surperforme son indice de 240pb.** Sur le mois, le fonds est positivement impacté par la hausse de ses valeurs nord-asiatiques (SK Hynix +40%, Samsung et Delta +27%, CATL +32%, Alibaba +29%). Par ailleurs, la surpondération indienne n'a pas été trop coûteuse.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+8,8%	+13,8%	+13,2%	+28,5%	+21,5%	+4,8%
Part R	+8,6%	+12,9%	+12,0%	+24,5%	+15,6%	+3,8%
MSCI Asia ex Japan	+6,4%	+11,8%	+11,3%	+39,7%	+36,3%	+5,2%
Catégorie (*)	+6,4%	+11,8%	+11,3%	+36,6%	+28,1%	+4,3%

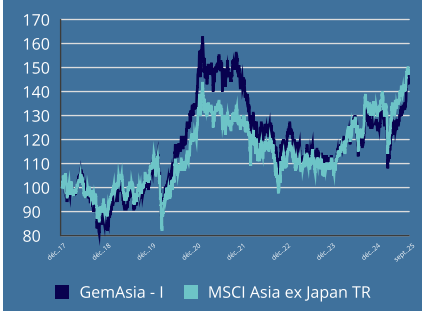
EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+9,2%	+29,1%	+19,2%	+54,1%	+22,1%	+4,6%
Part R	+9,1%	+28,1%	+17,9%	+49,3%	+15,6%	+3,7%
MSCI Asia ex Japan	+6,8%	+26,8%	+17,2%	+67,6%	+36,6%	+4,9%
Category (*)	+6,8%	+26,8%	+17,2%	+63,8%	+28,4%	+4,0%

Surperformance 2025 : +2,0% dont Sélection de titres : +1,4% et Allocation pays : +0,6%

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.

PERFORMANCE EN €



POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

En Chine, notre pondération a grimpé à 38,7% (vs. 34,8% pour l'indice), du fait de quelques ajustements et de la réévaluation de nos positions existantes. Nous avons initié 2 nouvelles positions : 1. **Fuyao Glass**, l'un des principaux fabricants mondiaux de verre automobile, dont les perspectives de croissance se sont améliorées grâce à la consolidation du secteur. 2. **Hesai**, le fabricant de Lidars pour la conduite sans chauffeur. La société voit sa part augmenter dans un marché en forte croissance. Nous avons aussi augmenté notre exposition à **CATL (4,7%)** et **Shenzhen Inovance (3,4%)**, qui ont enregistré de solides résultats au 2ème trimestre et bénéficient d'une forte visibilité en matière de croissance. Dans le même temps, nous avons réduit notre participation dans Full Truck Alliance à 1% après avoir rencontré la société à Hong Kong. En **Corée**, nous maintenons notre surpondération à 13,5% (vs. 12,6% pour l'indice). A Taiwan, nous avons augmenté notre investissement dans Hon Hai (2,4%), après avoir rencontré la société, car les perspectives de croissance s'améliorent grâce à l'augmentation des ventes de serveurs GB200 pour l'IA. En **Inde**, nous avons réduit notre surpondération à 18,2% (vs. 17,5% dans l'indice), en prenant des bénéfices sur ICICI Bank (2,8%) et HDFC Bank (3,1%).

REPARTITION PAYS

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	13,5%	12,6%
Taiwan	19,6%	22,4%
Chine	38,7%	34,8%
Hong Kong	4,0%	4,2%
Singapour	3,4%	4,3%
Malaisie	0,0%	1,3%
Thaïlande	0,0%	1,2%
Indonésie	0,9%	1,3%
Philippines	0,0%	0,5%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	18,2%	17,5%
Autres	1,0%	
Liquidités	0,7%	

POINT MACRO

Jusqu'à mi-septembre, les investisseurs étrangers étaient encore nets vendeurs d'actions asiatiques. Mais cette situation est en train d'évoluer : les flux internationaux vers les actions émergentes ont progressé de près de 10 milliards de dollars sur les 2 dernières semaines. Ces investisseurs internationaux commencent à réaliser que la Chine, n'est pas si « ininvestissable » et que ce pays est le seul capable de rivaliser avec les Etats-Unis dans le domaine de l'IA et des hautes technologies. En outre, les devises émergentes semblent toujours attrayantes, en particulier le yuan chinois et la roupie indienne. En Chine, le principal catalyseur de l'embellie actuelle est l'engouement des investisseurs institutionnels chinois pour les actions chinoises cotées à Hong Kong, notamment les valeurs technologiques liées à l'intelligence artificielle. Cette tendance haussière s'est accélérée récemment, du fait de signes tangibles indiquant que la Chine atteindrait plus tôt que prévu l'autosuffisance en matière de puces électroniques avancées. Un autre facteur positif est constitué par les initiatives visant à réduire la surcapacité et la concurrence excessive dans le cadre de la campagne dite « anti-involution ». Cependant, le marché boursier chinois reste beaucoup moins dominé par les géants technologiques qu'aux États-Unis. Cela signifie qu'il existe encore un potentiel de hausse important, même si les performances d'Alibaba et de Tencent (+109% et +56% respectivement depuis le début de l'année) sont déjà remarquables. Il faut rappeler que de nombreux investisseurs internationaux, en particulier américains, considéraient encore récemment la Chine comme inintéressante, souvent par manque de connaissance. À ce propos, un article publié cette semaine dans Bloomberg faisait état de la réaction d'investisseurs occidentaux lors d'une tournée en Chine continentale : ceux-ci étaient si impressionnés par les progrès observés dans la robotique, les batteries et l'énergie solaire, qu'ils se posaient sérieusement des questions sur la capacité des entreprises occidentales à rester compétitives.

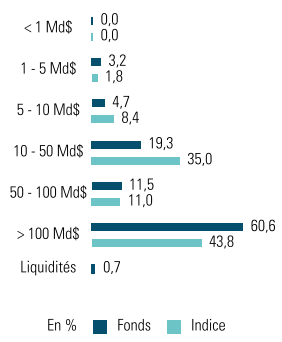
REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	1,0%	2,8%
Métaux & Matériaux	1,2%	3,5%
Industrielles	10,1%	7,6%
Banques	10,1%	13,1%
Autres Services Financiers	8,2%	7,1%
Immobilier	0,0%	1,9%
Technologie	35,8%	29,3%
Media & Internet	12,3%	8,8%
Telecom	5,1%	2,0%
Consommation Durable	13,2%	15,0%
Consommation Courante	2,3%	3,2%
Santé	0,0%	3,7%
Services Collectifs	0,0%	2,1%
Liquidités	0,7%	

RAPPORT MENSUEL - SEPTEMBRE 2025

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taiwan	33,1%	35,0%
Chine & Hong Kong	42,7%	39,0%
ASEAN	4,3%	8,5%
Inde	18,2%	17,5%
Autres	1,0%	0,0%
Liquidités	0,7%	

Capitalisation boursière médiane (M$)	45 671
Nombre total de positions	41

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	70,0%	59,3%
Cycliques	29,3%	40,7%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Asia ex Japan
TSMC	Taiwan	10,2%	12,7%
Tencent	Chine	9,9%	6,2%
SK Hynix	Corée	6,1%	1,6%
CATL - A	Chine	4,7%	0,2%
Alibaba	Chine	4,6%	4,5%
Samsung Electronics	Corée	4,1%	3,8%
Bharti Airtel	Inde	3,8%	0,6%
DBS Group	Singapour	3,4%	1,0%
Shenzhen Innovance	Chine	3,4%	0,0%
HDFC Bank	Inde	3,1%	1,4%
	Total	53,2%	32,0%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 60,9%

Convictions Positives

	Pays	Fonds	+/-
CATL - A	Chine	4,7%	+4,5%
SK Hynix	Corée	6,1%	+4,5%
Tencent	Chine	9,9%	+3,7%
Shenzhen Innovance	Chine	3,4%	+3,4%
Bharti Airtel	Inde	3,8%	+3,1%

Convictions Négatives

	Pays	Fonds	+/-
Reliance Industries	Inde	0,0%	-1,1%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,1%
PDD Holding	Chine	0,0%	-1,1%
Sea Ltd.	Singapour	0,0%	-0,8%
Meituan	Chine	0,0%	-0,8%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 34,9%

Convictions Positives

	Fonds	+/-
Industrielles Chinoises	9,0%	+7,5%
Technologie Coréenne	10,2%	+4,4%
Media & Internet Chinois	12,3%	+4,2%
Telecom Indienne	3,8%	+3,0%
Financières Indiennes	8,1%	+3,0%

Convictions Négatives

	Fonds	+/-
Financières Chinoises	0,9%	-4,6%
Consommation Durable Chinoise	7,4%	-3,1%
Industrielles Coréennes	0,0%	-2,4%
Financières Taiwanaises	0,0%	-2,2%
Energie Asiatique	1,0%	-1,8%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus			Titres non détenus		
SK Hynix	Corée	3,63	Infosys	Inde	0,40
CATL	Chine	1,46	TCS	Inde	0,26
Tencent	Chine	1,35	HCL	Inde	0,12
Delta Electronics	Taiwan	1,07	Trent	Inde	0,11
Xiaomi	Chine	0,97	Sun Pharma	Inde	0,09

Principales Contributions Négatives

Titres détenus			Titres non détenus		
KEI Industries	Inde	-0,64	SEA	Singapour	-0,34
Varun Beverages	Inde	-0,61	Netease	Chine	-0,29
Alibaba	Chine	-0,49	Hanwha Aerospace	Corée	-0,26
Polycab	Inde	-0,48	Doosan Enerbility	Corée	-0,21
Nari	Chine	-0,42	Kuaishou	Chine	-0,19

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	16,9%	Beta :	1,03		
Volatilité de l'indice :	15,8%	Alpha annualisé :	8,7%		
Tracking Error :	4,3%	Ratio d'information :	-0,25		
		Ratio de Sharpe (**) :	0,04		

VALORISATION

PER 2025 (X) :	25,6	Croissance BPA 2025 (e) :	36,7%
PER 2026 (X) :	20,0	Croissance BPA 2026 (e) :	26,3%
Rendement sur dividende :	1,8%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVICTIONS 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 2017 et l'ensemble de nos fonds ont obtenu un rating 4 étoiles.

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

Indicateurs ESG	GemAsia	Indice
Intensité carbone WACI$_1$ Tonnes CO2/M d'euros de CA	**398**	**611**
% sociétés couvertes	100%	100%
Taux de féminisation du board	**22%**	**21%**
% sociétés couvertes	100%	99%

$_1$moyenne pondérée des intensités carbone

PRI Principles for Responsible Investment — CDP — SFDR Art.8 — MSCI

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 30/09/2025 :
144,98€ (I)
134,53€ (R)
98,52€ (N)
143,93$ (I USD)
148,79$ (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.