

# GemAsia

SFDR Art.8

## Investisseurs responsables - actions asiatiques

### Forte surperformance en ce début 2026 !

#### PERFORMANCE

En ce premier mois de 2026, l'indice MSCI Asie hors Japon s'apprécie solidement : +6,9% en € (+8,2% en \$). Il surpasse largement l'indice mondial des actions (+1,6% en €, +3% en \$), le S&P 500 (+1,4% en \$), l'EuroStoxx (+3,2% en €), le CAC 40 (-0,3% en €) et le Topix japonais (+4,9% en €). La faiblesse du dollar, la hausse du prix des matières premières et de très bons résultats dans la technologie (TSMC, SK Hynix et Samsung Electronics) ont massivement contribué à cette progression et soutiennent respectivement les secteurs des métaux, de l'énergie et de la technologie. Dans cet environnement, la Corée et Taiwan sont en tête. La Chine, aidée par Alibaba et les secteurs de l'assurance, des matières premières et de l'énergie, n'est pas en reste et monte de plus de 4% sur le mois. Seuls deux marchés s'inscrivent en baisse au cours du mois : l'Indonésie (risque de déclassement en pays « Frontier » par MSCI) et l'Inde, qui vient d'annoncer un budget moins ambitieux qu'anticipé. Enfin, les investisseurs internationaux reviennent sur les marchés émergents avec des flux entrants de près de 40 Md\$ sur le mois (vs. 30 Md\$ sur toute l'année 2025). Dans ce contexte, **GemAsia gagne 7,8% en € au cours du mois et surpasse son indice de 99 pb**. Le fonds est principalement aidé par la forte hausse de ses titres coréens (Samsung Electronics, SK Hynix, Hyundai Motors), taiwanais (ASE Technology, Delta Electronics) et chinois (Alibaba, Bilibili).



Encours  
105 M€

#### EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annalisée depuis création
Part I	+7,8%	+7,8%	+29,7%	+32,9%	+12,2%	+6,2%
Part R	+7,7%	+7,7%	+28,3%	+28,8%	+6,6%	+5,2%
MSCI Asia ex Japan	+6,8%	+6,8%	+24,1%	+43,2%	+27,5%	+6,3%
Catégorie (*)	+6,8%	+6,8%	+24,1%	+40,3%	+19,8%	+5,5%

#### EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annalisée depuis création
Part I	+9,2%	+9,2%	+48,0%	+45,6%	+10,1%	+6,1%
Part R	+9,1%	+9,1%	+46,5%	+41,1%	+4,3%	+5,2%
MSCI Asia ex Japan	+8,2%	+8,2%	+42,0%	+56,9%	+24,9%	+6,2%
Catégorie (*)	+8,2%	+8,2%	+42,0%	+53,7%	+17,3%	+5,4%

**Surperformance 2026 : +1,0% dont Sélection de titres : +0,9% et Allocation pays : +0,1%**

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

Au cours du mois, et malgré certains ajustements, nous maintenons notre légère surpondération sur les actions chinoises (32,6% vs. 30,8% pour l'indice). Nous avons initié une position dans le fabricant d'équipements pour semi-conducteurs **Naura Technology (1% du fonds)**, une société qui devrait bénéficier de commandes importantes en Chine, ainsi que dans le joaillier contemporain **Chow Tai Fook (1,1% du fonds)**, qui devrait profiter de la hausse du cours de l'or. Parallèlement, nous avons réduit notre exposition à 1,1% sur CATL, dont les perspectives à court terme se réduisent du fait du ralentissement des ventes de véhicules électriques en Chine. Nous avons complètement vendu nos positions dans Lenovo et Sunny Optical, dont la croissance risque d'être affectée par la hausse des prix de la mémoire. En **Corée**, nous maintenons notre surpondération (19,2% vs. 17,7% pour l'indice) et en particulier des valeurs technologiques. A **Taiwan**, nous avons augmenté notre position en ASE Technology (4,9%), l'un des principaux bénéficiaires de la sous-traitance de TSMC. En **Inde**, nous avons maintenu une légère surpondération (16,1% vs. 15,1% pour l'indice). En **Indonésie**, nous avons augmenté notre position dans Telkom Indonesia (1,5%) et vendu nos Bank Central Asia.

#### POINT MACRO

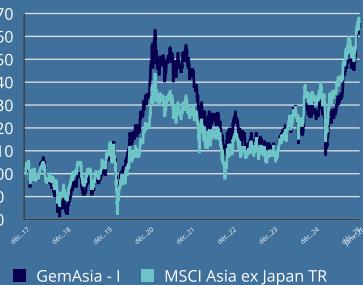
**Technologie – Corée et Taiwan** : Les géants de la technologie nord-asiatique ont annoncé de solides résultats 2025. A cette occasion, TSMC a révisé à la hausse ses perspectives à long terme : croissance annuelle du CA de 20 à 25% et marge brute de 53 à 56%. En 2026, la marge devrait atteindre 60% et les dépenses d'investissement environ 55 Md\$. En Corée, SK Hynix et Samsung Electronics ont annoncé des chiffres records de CA, de profits et de marge opérationnelle sur le 4T25. Les 2 sociétés estiment que la situation sur l'offre et la demande de mémoire (HBM, DRAM conventionnelle, NAND) va rester tendue. Du fait de fortes révisions haussières, ces titres restent peu chers malgré leur hausse.

**Chine** : Les profits non-financiers ont progressé de 5% en décembre dernier, soit une croissance annuelle de 0,6% sur l'année 2025. On notera la plus forte hausse dans les secteurs industriels et technologiques. Côté consommation, la croissance reste atone et continue d'être tirée à la baisse par le secteur immobilier (-19% des ventes de logements neufs, -0,4% sur les prix). La croissance du PIB au 4<sup>ème</sup> trimestre a malgré tout, surpris à la hausse (+4,5%), du fait des exportations. En janvier, les mêmes tendances continuent et le PMI manufacturier est sorti à 49,3, plus bas que prévu. Nous estimons la croissance 2026 entre 4,5 et 5% (prévision de Pékin). Malgré cet environnement macro morose, la croissance bénéficiaire devrait accélérer en 2026 : +13% vs. +2,5-3% en 2025, tirée par de meilleurs chiffres dans la consommation discrétionnaire (moins de guerre de prix) et par la politique anti-involution menée par Pékin.

**Inde** : Le gouvernement vient d'annoncer un budget pour l'année fiscale 2027 sans surprise. Il y prévoit une croissance nominale du PIB de 10% (+200 bp vs. l'année précédente) et un déficit budgétaire de 4,3% du PIB (-10 bp vs. -40 bp l'année précédente). Les dépenses d'investissement de l'Etat sont prévues à 133 Md\$, soit une augmentation de 12%, avec un secteur de la Défense privilégié (+17%). L'Etat indien prévoit aussi d'augmenter ses aides au secteur électronique de 22%. **ASEAN** : Le marché indonésien s'est montré volatile en janvier, du fait d'un risque de déclassement par MSCI.



#### PERFORMANCE EN €



#### REPARTITION PAYS

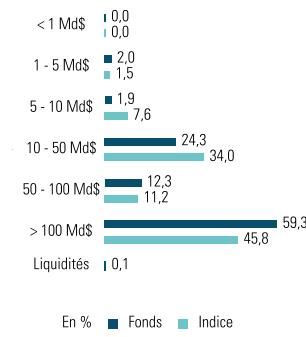
	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	19,2%	17,7%
Taiwan	20,5%	24,2%
Chine	32,6%	30,8%
Hong Kong	3,5%	4,2%
Singapour	4,0%	3,9%
Malaisie	0,0%	1,3%
Thaïlande	0,0%	1,1%
Indonésie	1,5%	1,1%
Philippines	0,0%	0,4%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	16,1%	15,1%
Autres	2,5%	
Liquidités	0,1%	

#### REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	2,2%	2,6%
Métaux & Matériaux	1,5%	4,2%
Industrielles	6,8%	8,1%
Banques	8,0%	12,3%
Autres Services Financiers	9,0%	7,0%
Immobilier	0,0%	1,8%
Technologie	37,8%	34,5%
Media & Internet	10,8%	7,4%
Telecom	5,8%	1,8%
Consommation Durable	15,6%	12,5%
Consommation Courante	1,2%	2,7%
Santé	1,3%	3,2%
Services Collectifs	0,0%	2,0%
Liquidités	0,1%	

## ALLOCATION D'ACTIFS

## PAR CAPITALISATION



## PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taiwan	39,7%	41,9%
Chine & Hong Kong	36,1%	35,1%
ASEAN	5,5%	7,9%
Inde	16,1%	15,1%
Autres	2,5%	
Liquidités	0,1%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)	57 307	
Nombre total de positions	44	

## 10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
TSMC	Taiwan	10,3%
Samsung Electronics	Corée	9,2%
Tencent	Chine	8,4%
SK Hynix	Corée	4,9%
ASE Tech	Taiwan	4,9%
Alibaba	Chine	4,6%
Bharti Airtel	Inde	3,2%
Hyundai Motors	Corée	3,0%
DBS Group	Singapour	3,0%
HDFC Bank	Inde	2,9%
Total		36,5%

## THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	66,6%	55,2%
Cycliques	33,3%	44,8%



## PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share ( $\Sigma$  des surpondérations - valeur par valeur) : 57,5%

Convictions Positives		
	Pays	Fonds
ASE Technology	Taiwan	4,9%
Samsung Electronics	Corée	9,2%
Tencent	Chine	8,4%
Shenzhen Innovance	Chine	2,7%
Hyundai Motors	Corée	3,0%

Convictions Négatives		
	Pays	Fonds
TSMC	Taiwan	10,3%
China Construction Bank	Chine	0,0%
PDD Holding	Chine	0,0%
Meituan	Chine	0,0%
Infosys	Inde	0,0%

## PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share ( $\Sigma$  des surpondérations - secteur/pays) : 32,4%

Convictions Positives		
	Fonds	+/
Technologie Coréenne	14,1%	+4,4%
Industrielles Chinoises	5,9%	+4,4%
Media & Internet Chinois	10,8%	+4,0%
Financières Indiennes	7,2%	+2,6%
Telecoms Indiennes	3,2%	+2,5%

Convictions Négatives		
	Fonds	+/
Financières Chinoises	2,3%	-3,2%
Industrielles Coréennes	0,0%	-3,1%
Financières Taiwanaises	0,0%	-2,1%
Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,6%
Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-1,5%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives		
Titres détenus		Titres non détenus
Hyundai Motors	Corée	1,04
Samsung Electronics	Corée	0,93
SK Hynix	Corée	0,85
Bilibili	Chine	0,75
ASE Technology	Taiwan	0,48

Principales Contributions Négatives		
Titres détenus		Titres non détenus
TSMC	Taiwan	-0,45
Bharti Airtel	Inde	-0,33
Makemytrip	Inde	-0,29
CATL	Chine	-0,22
HDFC Bank	Chine	-0,20

## STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemAsia :	16,4%
Volatilité de l'indice :	14,9%
Tracking Error :	4,8%
Beta :	1,04
Alpha annualisé :	9,7%
Ratio d'information :	-0,02
Ratio de Sharpe (**):	0,57

PER 2025 (X) :	23,8
PER 2026 (X) :	19,4
Rendement sur dividende :	1,6%

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 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](http://www.gemway.com).

## Indicateurs ESG

Intensité carbone WACI<sub>1</sub>

401

642

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

98%

99%

## Taux de féminisation du board

24%

21%

% sociétés couvertes

100%

100%

1 moyenne pondérée des intensités carbone



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](http://www.gemway.com)

GEMWAY

ASSETS

Données au 30/01/2026. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

(\*): Bloomberg BAIF UCITS BBUORAJX 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 aux prospectus disponibles sur le site internet [www.gemway.com](http://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](mailto: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.