GemAsia

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

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions asiatiques

Retour des investisseurs internationaux !

PERFORMANCE

En juillet, les marchés asiatiques continuent de monter mais à un moindre rythme. L'indice MSCI Asia ex Japan gagne 2,6% en $ et 5,1% en €. Il surperforme l'Europe (Stoxx 600 à +0,9% en €), le Japon (+1,1%) ainsi que l'indice mondial (+3,9%), mais sous-performe le S&P qui, tiré par la technologie, monte de 5,2% en €. En juillet, les investisseurs internationaux continuent d'acheter les actions asiatiques. Ce faisant, ils privilégient les ETFs et continuent de vendre les fonds actifs. A l'échelle régionale, on notera la baisse de l'Inde (-5,2%), qui est affectée par des résultats mitigés et des incertitudes sur les droits de douane. Dans ce contexte, la technologie taiwanaise qui était en retard surperforme (TSMC +6,7%), de même pour les valeurs internet chinoises (Tencent +9,3%, Alibaba +5,4%). On notera par ailleurs le rebond de Samsung Electronics en hausse de 19%, en dépit d'un 2T2025 décevant. **Dans cet environnement, GemAsia gagne 4,7% en € sur le mois et sous-performe son indice de 40pb.** Sur le mois, le fonds est affecté en relatif par le fort rebond de Samsung et la prise de profit sur SK Hynix, notre absence d'investissement en Thaïlande (marché en hausse en dépit des tensions avec le Cambodge) et par la hausse de TSMC dont le poids dans l'indice est de 12% (maximum 10% pour GemAsia).

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+4,7%	+4,2%	+7,2%	+7,1%	+16,5%	+3,8%
Part R	+4,6%	+3,6%	+6,1%	+3,8%	+10,9%	+2,8%
MSCI Asia ex Japan	+5,1%	+6,2%	+13,4%	+20,5%	+33,3%	+4,6%
Catégorie (*)	+5,1%	+6,2%	+13,4%	+18,2%	+27,3%	+3,7%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
I-share	+2,1%	+15,2%	+13,4%	+20,3%	+13,1%	+3,1%
R-share	+2,0%	+14,5%	+12,2%	+16,6%	+7,1%	+2,2%
MSCI Asia ex Japan	2,6%	17,4%	20,0%	35,3%	29,0%	4,0%
Category (*)	2,6%	17,4%	20,0%	32,7%	23,3%	3,1%

Sous-performance 2025 : -2,0% dont Sélection de titres : -1,9% 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

En Chine, nous continuons de maintenir une légère surpondération de 33,7% (vs. 33,5% dans l'indice). Nous avons complètement vendu notre position dans Meituan, en raison d'une intensification de la concurrence après l'entrée de JD.com dans le secteur des services de livraison de repas. Par ailleurs, nous avons initié une nouvelle position sur **Bilibili (1,5% du fonds),** une plateforme de divertissement en ligne destinée aux jeunes consommateurs. Nous avons également augmenté nos **CATL (2,8%)**, et nos **Xiaomi (2,4%)**, en raison d'une meilleure visibilité sur les bénéfices. En **Corée**, nous continuons de maintenir notre surpondération à 14% (vs. 12,4% dans l'indice). Cependant, après une hausse de 50% depuis le début de l'année, nous avons pris des bénéfices sur SK Hynix (réduite à 5,8%) et augmenté notre position sur **Samsung Electronics à 3,6% du fonds**. Nous pensons que les résultats du 2T2025 ont marqué un point bas pour le leader coréen des semi-conducteurs. De plus, la société a annoncé de nouvelles commandes dans son activité de fonderie, ce qui devrait contribuer à réduire les pertes de cette division. En conséquence, nous anticipons une révision à la hausse des prévisions bénéficiaires. Après avoir été très sous-pondérés sur ce titre, nous avons décidé de revenir à une position neutre. A Taiwan, nous maintenons notre position de 10% dans **TSMC** (+6,7% en $ sur le mois), en raison d'une visibilité accrue sur les investissements dans le secteur de l'IA. En **Inde**, nous restons surpondérés (22,3% vs. 18,9% dans l'indice). Le titre **Eternal (2,9%)** y a progressé de 13% sur le mois grâce à l'amélioration des perspectives bénéficiaires et à une concurrence moins intense.

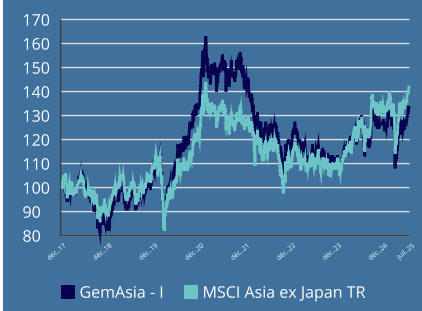
POINT MACRO

Chine : En juillet, les autorités ont intensifié leur campagne « anti-involution », visant la concurrence excessive et les guerres de prix qui sévissent dans plusieurs secteurs industriels. Plusieurs signaux politiques sont venus appuyer cette orientation. Ces annonces ravivent l'espoir des investisseurs quant à la mise en œuvre de réformes structurelles de l'offre et à une **éventuelle sortie de la déflation des prix à la production** (PPI). Malgré un PMI manufacturier en repli (49,3), nous anticipons une amélioration graduelle du sentiment, soutenue par les progrès des négociations commerciales sino-américaines, le soutien continu des politiques domestiques et une amélioration possible des résultats des entreprises.

Technologie asiatique : Les dépenses d'investissement des grandes entreprises ne montrent aucun signe de ralentissement. Amazon a relevé ses prévisions d'investissement pour 2025 de 100 à 120 Md$, Google de 75 à 85 Md$ et Meta à 69 Md$, tout en indiquant que 2026 connaîtra également une forte croissance des capex. Nous pensons que cette dynamique est de bon augure pour les entreprises technologiques asiatiques telles que TSMC, Delta et Hon Hai à Taïwan, ainsi que SK Hynix et Samsung Electronics en Corée.

Inde : Les États-Unis ont imposé des droits de douane de 25% sur des exportations indiennes d'une valeur de 55 Md$ (sur un total de 825 Md$ d'exportations !). Les deux pays n'ont pas réussi à trouver un accord, les Etats-Unis souhaitant un libre accès au marché indien, tandis que l'Inde souhaite protéger ses agriculteurs. Sur le plan macroéconomique, la croissance du secteur formel s'est quelque peu ralentie, bien qu'elle ait été compensée par une reprise du secteur rural grâce à la baisse de l'inflation.

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	14,0%	12,4%
Taiwan	18,9%	21,8%
Chine	33,7%	33,5%
Hong Kong	4,7%	4,5%
Singapour	4,1%	4,4%
Malaisie	0,0%	1,4%
Thaïlande	0,0%	1,3%
Indonésie	1,0%	1,3%
Philippines	0,0%	0,5%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	22,3%	18,9%
Autres	0,9%	
Liquidités	0,2%	

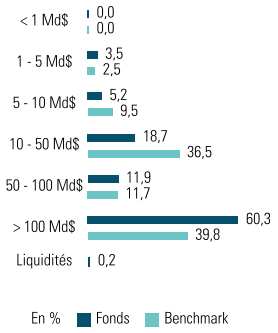
REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	1,6%	3,0%
Métaux & Matériaux	1,1%	3,6%
Industrielles	7,1%	7,7%
Banques	14,1%	14,5%
Autres Services Financiers	10,4%	7,6%
Immobilier	0,0%	2,1%
Technologie	33,5%	27,6%
Media & Internet	10,5%	8,9%
Telecom	5,4%	2,1%
Consommation Durable	14,1%	13,4%
Consommation Courante	2,0%	3,5%
Santé	0,0%	3,7%
Services Collectifs	0,0%	2,3%
Liquidités	0,2%	

RAPPORT MENSUEL - JUILLET 2025

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taiwan	32,9%	34,2%
Chine & Hong Kong	38,4%	38,0%
ASEAN	5,1%	8,9%
Inde	22,3%	18,9%
Autres	0,9%	
Liquidités	0,2%	

Capitalisation boursière médiane (M$)	47 797
Nombre total de positions	39

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	70,7%	57,8%
Cycliques	29,1%	42,2%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Asia ex Japan
TSMC	Taiwan	10,0%	12,0%
Tencent	Chine	9,0%	5,7%
SK Hynix	Corée	5,8%	1,3%
ICICI Bank	Inde	5,1%	1,1%
Alibaba	Chine	4,9%	3,2%
DBS Group	Singapour	4,1%	1,0%
HDFC Bank	Inde	3,9%	1,6%
Bharti Airtel	Inde	3,9%	0,7%
Samsung Electronics	Corée	3,6%	3,6%
AIA	Hong Kong	3,5%	1,3%
	Total	53,8%	31,5%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 62,8%

Convictions Positives

	Pays	Fonds	+/-
SK Hynix	Corée	5,8%	+4,5%
ICICI Bank	Inde	5,1%	+3,9%
Tencent	Chine	9,0%	+3,3%
Shriram Finance	Inde	3,3%	+3,2%
Bharti Airtel	Inde	3,9%	+3,1%

Convictions Négatives

	Pays	Fonds	+/-
China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,3%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-1,2%
Sea Ltd.	Singapour	0,0%	-0,8%
Infosys	Inde	0,0%	-0,7%
ICBC	Chine	0,0%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 36,1%

Convictions Positives

	Fonds	+/-
Financières Indiennes	12,3%	+6,6%
Industrielles Chinoises	6,1%	+4,6%
Technologie Coréenne	9,4%	+4,2%
Media - Internet Chinois	10,5%	+3,0%
Telecom Indienne	3,9%	+2,9%

Convictions Négatives

	Fonds	+/-
Financières Chinoises	1,3%	-4,9%
Financières Taiwanaises	0,0%	-2,4%
Industrielles Coréennes	0,0%	-2,3%
Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-1,8%
Energie Indienne	0,0%	-1,7%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus			Titres non détenus		
SK Hynix	Corée	2,40	Infosys	Inde	0,31
Xiaomi	Chine	0,88	TCS	Inde	0,21
Tencent	Chine	0,60	Trip.com	Chine	0,12
Delta Electronics	Taiwan	0,37	JD.com	Chine	0,11
KT Corp	Corée	0,34	HCL	Inde	0,10

Principales Contributions Négatives

Titres détenus			Titres non détenus		
KEI Industries	Inde	-0,61	Hanwha Aerospace	Corée	-0,23
Alibaba	Chine	-0,55	China Cons Bank	Chine	-0,23
Varun Beverages	Inde	-0,52	Doosan Enerbility	Corée	-0,22
Polycab	Inde	-0,45	SEA	Singapour	-0,22
Nari	Chine	-0,39	Netease	Chine	-0,19

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	16,8%
Volatilité de l'indice :	15,7%
Tracking Error :	4.0%
Beta :	1,02
Alpha annualisé :	2,6%
Ratio d'information :	-0,34
Ratio de Sharpe (**) :	-0,01

VALORISATION

PER 2025 (X) :	21,2
PER 2026 (X) :	17,0
Rendement sur dividende :	2.1%
Croissance BPA 2025 (e) :	13,0%
Croissance BPA 2026 (e) :	22,2%

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	Benchmark
Intensité carbone WACI$_1$ Tonnes CO2/M d'euros de CA	**395**	**625**
% sociétés couvertes	100%	100%
Taux de féminisation du board	**21%**	**20%**
% sociétés couvertes	100%	99%

¹moyenne 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 31/07/2025 :
132,80€ (I)
123,44€ (R)
90,26€ (N)
128,42$ (I USD)
132,99$ (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.

Données au 31/07/2025. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

GEMWAY ASSETS