

GemAsia

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions asiatiques

Fantastique chevauchée des semi-conducteurs !

PERFORMANCE

Ce mois-ci, malgré l'impact de la hausse des prix des hydrocarbures sur l'inflation et l'activité mondiale, les marchés asiatiques continuent de monter et atteignent désormais leurs plus hauts historiques. L'indice MSCI Asia ex Japan grimpe de 11,8% en € (+11,2% en \$). Ce faisant, il surperforme l'indice mondial des actions (+5,4% en €, +5,2% en \$), le S&P 500 (+5,1% en \$), le Topix japonais (+4,9% en \$), l'EuroStoxx (+2,4% en €) et surtout le CAC 40 (+0,8% en €). Encore plus que le mois précédent, cette hausse se concentre sur les valeurs technologiques asiatiques. En effet, les semi-conducteurs en Corée et à Taiwan montent de plus de 30%, voire 82% pour SK Hynix, 60% pour Samsung Electronics, et 32% pour Hon Hai. Ailleurs, les performances sont mitigées. La Chine baisse sur le mois, tout comme l'Inde et l'ASEAN. Dans l'ensemble, les investisseurs internationaux restent relativement prudents, tandis que les locaux s'enthousiasment en Corée et à Taiwan. Dans ce contexte volatile, **GemAsia gagne 14% en € au cours du mois et surperforme son indice de 215 pb.** Le fonds est aidé par la forte progression de nos titres coréens (Samsung, Hynix et Hyundai Motor) mais la contreperformance de Tencent et d'Alibaba en Chine pèse sur le portefeuille.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+14,0%	+29,6%	+60,0%	+77,0%	+31,7%	+8,3%
Part R	+13,9%	+29,1%	+58,3%	+71,5%	+25,1%	+7,2%
MSCI Asia ex Japan	+11,8%	+28,6%	+52,3%	+82,7%	+51,0%	+8,4%
Catégorie (*)	+11,8%	+28,6%	+52,3%	+84,3%	+40,8%	+7,6%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+13,4%	+28,8%	+64,5%	+93,8%	+26,2%	+7,9%
Part R	+13,3%	+28,3%	+62,8%	+87,8%	+19,3%	+7,0%
MSCI Asia ex Japan	+11,2%	+27,8%	+56,6%	+100,0%	+44,2%	+8,1%
Catégorie (*)	+11,2%	+27,8%	+56,6%	+101,8%	+34,4%	+7,3%

Sous-performance 2026 : +1,0% dont Sélection de titres : +0,3% et Allocation pays : +0,7%

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 mai, surpondération en **Corée** est passée de 22,9% à 26% (vs. 25,8% pour l'indice), grâce à la performance spectaculaire de Samsung (+60%) et SK Hynix (+82%). Par ailleurs, nous avons renforcé notre position sur le groupe **Hyosung** à 2% du fonds, la modernisation du réseau électrique aux Etats-Unis améliorant la visibilité sur les bénéfices du fabricant coréen. A Taiwan, nous avons ajouté une nouvelle position : **Accton Technology** (1,6% du fonds). La société est un acteur clé du secteur des composants réseau. Elle va fortement bénéficier d'opportunités liées aux projets ASIC. En **Chine**, nous avons maintenu notre position légèrement surpondérée à 24,1% (vs 22,8% dans l'indice). Nous avons augmenté notre position sur **Alibaba** à 4,3% du fonds, car la société est la mieux placée pour transformer ses investissements IA en chiffre d'affaires, ce qui soutient la dynamique des bénéficiaires. En parallèle, nous avons réduit notre position sur Tencent (3,3%), car l'accélération des investissements IA risque de peser sur les bénéficiaires. En **Inde**, nous restons neutres à 12,2% (vs 12,1% dans l'indice).

POINT MACRO

Au niveau global, trois facteurs (impact récessif des prix élevés du pétrole, investissement massif dans le secteur de l'IA, faiblesse de la consommation chinoise) impliquent une forte différenciation au sein des marchés émergents et de leurs secteurs respectifs.

A ce jour, le grand gagnant reste le secteur des **semi-conducteurs asiatiques**, principalement concentré en Corée et à Taiwan (également en Chine dans une moindre mesure). Samsung Electronics et SK Hynix, en hausse de 260 et 190% respectivement depuis début janvier dépassent désormais le trillion de dollar en capitalisation boursière. Du fait de leur performance exceptionnelle, les valeurs technologiques taiwanaises et coréennes pèsent désormais 45% de l'indice asiatique et contribuent à hauteur de 70% aux 55% de croissance bénéficiaire de l'indice Emergent en 2026. En 2027, les analystes prévoient une croissance bénéficiaire de 27% pour ces valeurs, soit une contribution toujours élevée (près de 60%) à la croissance émergente.

En **Chine**, les données macroéconomiques d'avril ont déçu après un T1 solide, ravivant les craintes de stagflation : le PPI a accéléré à 2,8%, sous l'effet des perturbations liées au conflit en Iran. Un ralentissement du PIB au T2 paraît probable, à mesure que les subventions à la reprise entrent dans la base de comparaison et qu'une émission obligataire plus lente atténue l'impulsion du crédit. Nous y voyons une forme de retenue plutôt qu'un signal préoccupant. Les preuves d'un plancher de l'immobilier chinois s'accumulent, du moins dans les principales villes chinoises. Avec 800 milliards de RMB de soutien des banques publiques encore à déployer et le plan des « Six Réseaux » érigé en stratégie nationale, Pékin conserve la flexibilité nécessaire pour atteindre son objectif de croissance.

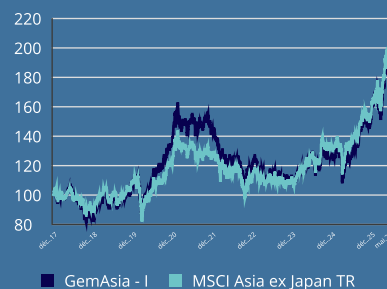
En **Inde**, l'environnement macro reste incertain du fait de l'impact de la hausse du prix des hydrocarbures sur les comptes nationaux. De fait, la Banque Centrale a décidé de faire une pause dans son assouplissement monétaire pour ne pas ajouter à la faiblesse de la roupie. Par ailleurs, le secteur des services informatiques (que nous évitons) doit faire face à une demande incertaine et à une concurrence de l'IA.

Dans l'**ASEAN**, le constat est similaire au contexte indien. Les baisses de taux semblent également retardées.



Encours
124 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

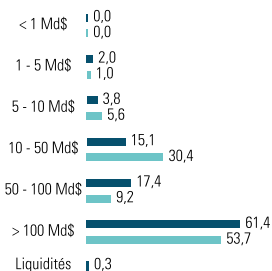
	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	26,0%	25,8%
Taiwan	26,2%	29,4%
Chine	24,1%	22,8%
Hong Kong	3,7%	3,4%
Singapour	4,0%	3,3%
Malaisie	0,0%	1,1%
Thaïlande	0,0%	1,1%
Indonésie	0,8%	0,6%
Philippines	0,0%	0,3%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	12,2%	12,1%
Pakistan & Sri Lanka	0,0%	
Autres	2,9%	
Liquidités	0,3%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	2,2%	2,2%
Métaux & Matériaux	2,1%	3,1%
Industrielles	9,5%	7,1%
Banques	5,6%	10,2%
Autres Services Financiers	7,5%	5,7%
Immobilier	0,0%	1,5%
Technologie	50,2%	48,9%
Media & Internet	4,3%	4,5%
Telecom	2,7%	1,5%
Consommation Durable	13,5%	9,1%
Consommation Courante	1,1%	2,1%
Santé	1,0%	2,5%
Services Collectifs	0,0%	1,7%
Liquidités	0,3%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



En % ■ Fonds ■ Indice

PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taïwan	52,2%	55,2%
Chine & Hong Kong	27,7%	26,2%
ASEAN	4,8%	6,5%
Inde	12,2%	12,1%
Autres	2,9%	
Liquidités	0,3%	

Capitalisation boursière médiane (M\$)	55 058
Nombre total de positions	46

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	62,6%	50,3%
Cycliques	37,1%	49,7%

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Samsung Electronics	10,1%	9,7%
SK Hynix (Square)	10,1%	8,1%
TSMC	10,0%	16,2%
ASE Tech	8,7%	0,6%
Alibaba	4,3%	2,3%
Delta Electronics	3,5%	1,3%
Tencent	3,3%	3,0%
DBS Group	3,1%	0,9%
Hyundai Motor	3,1%	0,6%
Shenzhen Innovance	2,0%	0,0%
Total	58,2%	42,7%



PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 55,5%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
	Pays	Fonds	+/-		Pays	Fonds	+/-
ASE Technology	Taiwan	8,7%	+8,1%	TSMC	Taiwan	10,0%	-6,2%
Hyundai Motor	Corée	3,1%	+2,5%	Mediatek	Taiwan	0,0%	-1,8%
Delta Electronics	Taiwan	3,5%	+2,2%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
DBS Group	Singapour	3,1%	+2,2%	Samsung Electro Mechanics	Corée	0,0%	-0,7%
SK Hynix (& SK Square)	Corée	10,1%	+2,0%	OCBC	Singapour	0,0%	-0,5%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 20,4%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-		Fonds	+/-	
Industrielles Chinoises		5,5%	+4,1%	Financières Chinoises	2,0%	-2,5%	
Métaux & Matériaux (Cuivre)		2,1%	+2,1%	Financières Taïwanaises	0,0%	-1,9%	
Consommation Durable Coréenne		3,1%	+1,7%	Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,1%	
Technologie Coréenne		18,8%	+1,4%	Métaux & Matériaux Indiens	1,1%	-1,1%	
Telecom Indienne		1,8%	+1,3%	Industrielles Coréennes	1,8%	-0,8%	

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives				
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus		
ASE Technology	Taiwan	6,88	Infosys	Inde	0,24	TSMC	Taiwan	-2,75
SK Hynix	Corée	3,54	Meituan	Chine	0,24	Tencent	Chine	-0,80
Samsung Electronics	Corée	3,46	PDD Holdings	Chine	0,24	Bharti Airtel	Inde	-0,64
Hyundai Motor	Corée	2,53	TCS	Inde	0,12	Makemytrip	Inde	-0,60
Delta Electronics	Taiwan	2,04	Mahindra & Mahindra	Inde	0,11	HDFC Bank	Inde	-0,54
						Elite Material	Taiwan	-0,44

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	17,3%	Beta :	1,04
Volatilité de l'indice :	15,8%	Alpha annualisé :	+21,2%
Tracking Error :	4,5%	Ratio d'information :	-0,00
		Ratio de Sharpe (**):	0,80

VALORISATION

PER 2026 (X) :	23,3	Croissance BPA 2026 (e) :	116,3%
PER 2027(X) :	18,3	Croissance BPA 2027 (e) :	28,0%
Rendement sur dividende :	1,6%		

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

	GemAsia	Indice
Intensité carbone WACI <small>Tonnes CO2/M d'euros de CA</small>	450,4	658,9
% sociétés couvertes	99,5%	99,11%
Taux de féminisation du board	22,79%	21,43%
% sociétés couvertes	100%	97,21%

,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 29/05/2026 :

197,02€ (I)

181,55€ (R)

133,81€ (N)

194,28\$ (I USD)

199,45\$ (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.

