GemAsia

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

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions asiatiques

Des opportunités d'achat post correction !

Encours
96 M€

PERFORMANCE

En novembre, l'indice MSCI Asia ex Japan s'inscrit en baisse : -2,8% en $, -3,4% en €. Malgré la légère baisse du dollar, il sous-performe l'indice mondial (0% en $, -0,5% en €), ainsi que l'indice européen (Stoxx 600 à +0,8% en €). Dans cet environnement, les investisseurs internationaux ont profité de la baisse pour investir (+13 Md$ environ de flux entrants sur les actions émergentes) mais restent relativement sous-pondérés. Au niveau régional, on notera la consolidation des marchés d'Asie du Nord, lesquels perdent environ 5% : prise de profits sur les fabricants de semi-conducteurs en Corée et à Taiwan, malgré la révision haussière de leurs prévisions bénéficiaires et baisse des valeurs technologiques chinoises malgré des résultats du 3ème trimestre satisfaisants. A contrario, l'Inde et l'Indonésie qui sous-performent depuis le début de l'année montent. Dans cet environnement, **GemAsia perd 4,9% en € sur le mois et sous-performe son indice de 158 pb.** Sur le mois, le fonds est négativement impacté par la correction de ses valeurs nord-asiatiques.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-4,9%	+16,4%	+18,8%	+24,8%	+14,0%	+5,0%
Part R	-5,0%	+15,3%	+17,6%	+21,0%	+8,3%	+4,0%
MSCI Asia ex Japan	-3,4%	+14,9%	+17,4%	+35,4%	+28,8%	+5,4%
Catégorie (*)	-3,4%	+14,9%	+17,4%	+34,6%	+20,3%	+4,6%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
I-share	-4,4%	+30,4%	+30,5%	+40,6%	+10,8%	+4,6%
R-share	-4,5%	+29,2%	+29,1%	+36,3%	+5,0%	+3,7%
MSCI Asia ex Japan	-2,8%	28,8%	28,9%	52,5%	24,9%	5,0%
Categor (*)	-2,8%	28,8%	28,9%	51,6%	16,7%	4,2%

Surperformance 2025 : +1,5% dont Sélection de titres : +1,1% et Allocation pays : +0,4%

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 maintenons notre surpondération à 34,8% (vs. 32,8% pour l'indice), malgré quelques ajustements. Nous avons vendu nos Full Truck Alliance (guidances décevantes et risques réglementaires) et nos Beijing Oriental Yuhong (manque de visibilité à moyen terme du fait de l'absence de reprise dans le secteur immobilier). Parallèlement, nous avons investi 1% dans **Trip.com**, plus grande plateforme de réservation de voyages, en raison d'une meilleure visibilité sur les bénéfices. En **Corée**, nous maintenons notre surpondération à 15,3% (vs. 13,8% pour l'indice). En **Inde**, nous avons légèrement augmenté notre surpondération de 18,2% à 19% (vs. 17,8% pour l'indice), grâce à la solide performance de nos valeurs financières. En Indonésie, nous avons investi 1,1% du fonds dans **Telkom Indonesia,** 1er opérateur de télécommunications de la région. Cet investissement fait suite à une réunion très fructueuse dans nos bureaux avec son nouveau PDG, qui se concentre sur l'amélioration de la rentabilité du groupe telecom. A Singapour, nous avons augmenté nos DBS à 3,1%, sur de très bons résultats.

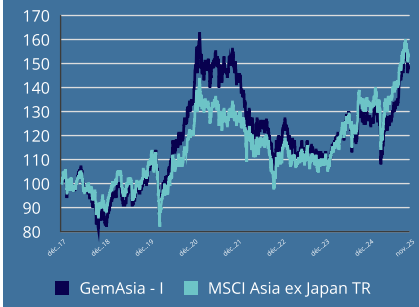
POINT MACRO

Chine : Les indices PMI manufacturier et non manufacturier de novembre ont, tous deux, été inférieurs aux attentes. Concernant la consommation intérieure, six ministères, dont la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC), viennent de publier un plan d'action pour mieux aligner l'offre et la demande afin de stimuler la consommation. Le plan prévoit de développer trois secteurs de consommation, chacun d'une valeur de 1 000 Md CNY, et dix segments de consommation prioritaires, chacun d'une valeur de 100 Md CNY, d'ici 2027. Bien que le document mentionne de nombreux domaines, les modalités de financement et les détails de mise en œuvre sont manquants. Sur le plan extérieur, aucun autre pays dans l'histoire moderne n'a jamais enregistré un excédent commercial de 100 Md$ par mois. Normalement, un tel excédent devrait se traduire par une revalorisation de la devise. Mais cela n'est pas le cas. Aujourd'hui, le taux de change CNY/USD se négocie à peu près au même niveau qu'en 2020 avant la pandémie, alors que l'excédent était de 20 Md$. Depuis lors, l'inflation en Chine s'est établie en moyenne à 0% par an, tandis que les prix ont augmenté de 25% aux États-Unis. Selon certaines informations, les employés chinois de Tesla produisent deux fois plus de voitures que leurs homologues américains, pour un salaire 5 fois inférieur. À un moment donné, cette situation devra évoluer. Nous pensons que le CNY sera réévalué dans les prochaines années.

Technologie : Malgré les prévisions toujours optimistes de la part des entreprises du secteur et les développements positifs en matière de capacités et de déploiement des modèles IA, la réaction des cours boursiers a été modérée. Les secteurs fortement axés sur l'IA ont donc été les secteurs les plus vendus en Asie le mois dernier, avec notamment, un recul par rapport à des niveaux surachetés observés le mois précédent. Deux marchés à forte composante technologique, la Corée et Taïwan, ont connu d'importantes sorties de capitaux étrangers et une forte baisse des cours. En Corée, le ralentissement s'est étendu au-delà du secteur technologie pour toucher le secteur industriel, malgré des fondamentaux solides reflétés par des bénéfices et des flux de commandes robustes.

L'Inde et **l'ASEAN :** Ces marchés peu exposés à l'IA et relativement à la traîne depuis le début de l'année, ont mieux résisté pendant ce mois marqué par les turbulences liées à l'IA, l'Inde étant particulièrement soutenue par une croissance du PIB au 3T25 supérieure aux attentes (8,2 % en glissement annuel).

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	15,3%	13,8%
Taiwan	19,5%	22,8%
Chine	34,8%	32,8%
Hong Kong	3,8%	4,4%
Singapour	4,1%	4,1%
Malaisie	0,0%	1,3%
Thaïlande	0,0%	1,1%
Indonésie	2,2%	1,4%
Philippines	0,0%	0,4%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	19,0%	17,8%
Autres	1,0%	
Liquidités	0,2%	

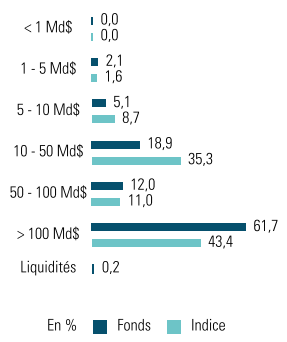
REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	2,3%	3,0%
Métaux & Matériaux	0,0%	3,9%
Industrielles	8,3%	8,0%
Banques	10,1%	13,5%
Autres Services Financiers	8,6%	7,2%
Immobilier	0,0%	1,9%
Technologie	35,7%	30,3%
Media & Internet	11,4%	8,0%
Telecom	6,3%	2,1%
Consommation Durable	14,8%	13,4%
Consommation Courante	1,4%	3,1%
Santé	0,0%	3,6%
Services Collectifs	0,0%	2,1%
Liquidités	0,2%	

RAPPORT MENSUEL - NOVEMBRE 2025

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taiwan	34,8%	36,6%
Chine & Hong Kong	38,6%	37,2%
ASEAN	6,3%	8,4%
Inde	19,0%	17,8%
Autres	1,0%	
Liquidités	0,2%	

Capitalisation boursière médiane (M$)	64 822
Nombre total de positions	42

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	69,5%	57,0%
Cycliques	30,3%	43,0%

10 PREMIÈRES POSITIONS

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

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

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

Convictions Positives

	Pays	Fonds	+/-
CATL - A	Chine	4,3%	+4,1%
Tencent	Chine	9,3%	+3,5%
Bharti Airtel	Inde	3,9%	+3,2%
Shenzhen Innovance	Chine	3,0%	+3,0%
SK Hynix	Corée	5,1%	+2,9%

Convictions Négatives

	Pays	Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,3%	-2,6%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,2%
PDD Holding	Chine	0,0%	-0,9%
Meituan	Chine	0,0%	-0,7%
Infosys	Inde	0,0%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

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

Convictions Positives

	Fonds	+/-
Industrielles Chinoises	7,3%	+5,7%
Technologie Coréenne	11,7%	+4,9%
Media & Internet Chinois	11,4%	+4,0%
Financières Indiennes	8,4%	+3,1%
Telecom Indiens	3,9%	+3,0%

Convictions Négatives

	Fonds	+/-
Financières Chinoises	1,1%	-4,8%
Industrielles Coréennes	0,0%	-2,6%
Financières Taiwanaises	0,0%	-2,1%
Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-1,6%
Santé Chinoise	0,0%	-1,6%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus			Titres non détenus		
SK Hynix	Corée	5,73	Infosys	Inde	0,34
Delta Electronics	Taiwan	1,33	TCS	Inde	0,23
CATL	Chine	1,20	JD.com	Chine	0,15
KYEC	Taiwan	1,17	Trent	Inde	0,12
Tencent	Chine	1,10	HCL	Inde	0,09

Principales Contributions Négatives

Titres détenus			Titres non détenus		
Varun Beverages	Inde	-0,63	Doosan Enerbility	Corée	-0,27
KEI Industries	Inde	-0,62	China Cons Bank	Chine	-0,26
Alibaba	Chine	-0,56	Netease	Chine	-0,24
Polycab	Inde	-0,49	SK Square	Corée	-0,19
MakeMyTrip	Inde	-0,48	Hanwha Aerospace	Corée	-0,18

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	16,9%
Volatilité de l'indice :	15,3%
Tracking Error :	4,6%
Beta :	1,04
Alpha annualisé :	7,8%
Ratio d'information :	-0,06
Ratio de Sharpe (**) :	0,77

VALORISATION

PER 2025 (X) :	24,3
PER 2026 (X) :	20,1
Rendement sur dividende :	1,8%
Croissance BPA 2025 (e) :	37,3%
Croissance BPA 2026 (e) :	31,1%

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 PRI 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	**340**	**635**
% sociétés couvertes	100%	100%
Taux de féminisation du board	**23%**	**21%**
% sociétés couvertes	100%	99%

$_1$moyenne pondérée des intensités carbone

PRI 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 28/11/2025 :
148,33€ (I)
137,40€ (R)
100,78€ (N)
145,39$ (I USD)
150,05$ (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.

Données au 28/11/2025. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

GEMWAY ASSETS