

GemAsia

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions asiatiques

Vent de panique comparable à mars 2020 !

PERFORMANCE

Après une forte hausse au cours des 2 premiers mois de l'année, l'Asie hors Japon a brutalement inversé sa tendance haussière à la suite du conflit iranien. L'indice MSCI Asia ex Japan perd 11,7% en € ce mois-ci (-13,7% en \$). Il sous-performe l'indice mondial des actions (-4,8% en €, -7,2% en \$), et notamment le S&P 500 (-5,1% en \$), l'EuroStoxx (-8% en €), le CAC 40 (-9% en €) et le Topix japonais (-13,1% en \$). L'Asie qui importe l'essentiel de ses hydrocarbures du Golfe Persique est la région la plus touchée par la hausse du prix du pétrole et les difficultés d'approvisionnement liées à la fermeture du détroit d'Ormuz. Dans cet environnement, les pays les plus touchés (marchés actions et devises) sont la Corée (-25% en \$), l'Inde, l'Indonésie et les Philippines (-15%), Taiwan (-13%), Hong Kong, Shenzhen et Shanghai (-7%) et Singapour et Malaisie (-4%). Les investisseurs internationaux ont vendu au cours du mois de mars mais restent net acheteurs depuis le début de l'année. Dans ce contexte délétère, **GemAsia perd 13,7% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 213pb**. Nombre de nos titres phares qui avaient bien monté en début d'année (Samsung Electronics, SK Hynix, Hyundai Motors en Corée, ASE Technology à Taiwan, Bilibili et Shenzhou en Chine, SEA à Singapour) subissent la fébrilité des investisseurs et chutent d'environ 20% sur le mois.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-13,7%	-0,9%	+21,2%	+27,0%	+2,4%	+5,0%
Part R	-13,8%	-1,2%	+20,0%	+23,1%	-2,7%	+4,0%
MSCI Asia ex Japan	-11,6%	+0,8%	+20,4%	+40,2%	+17,9%	+5,5%
Catégorie (*)	-11,6%	+0,8%	+20,4%	+38,7%	+9,7%	+4,7%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-15,8%	-2,8%	+29,3%	+34,6%	+0,7%	+4,5%
Part R	-15,9%	-3,1%	+27,9%	+30,5%	-4,7%	+3,6%
MSCI Asia ex Japan	-13,7%	-1,2%	+28,4%	+48,6%	+15,6%	+5,0%
Catégorie (*)	-13,7%	-1,2%	+28,4%	+47,0%	+7,5%	+4,2%

Sous-performance 2026 : -1,7% dont Sélection de titres : -0,1% et Allocation pays : -1,6%

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.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Au cours du mois, nous maintenons une légère surpondération en **Chine** (29,2% vs. 28,7% pour l'indice) sans modification notable du portefeuille. En **Corée**, nous restons surpondérés avec 19,7% vs. 18,9% pour l'indice. A **Taiwan**, nous avons renforcé notre exposition à **ASE Technology** (6,4%), principal bénéficiaire de l'externalisation de TSMC, ainsi qu'à **Delta Electronics** (2,6%), dont les perspectives de bénéfices restent solides. Par ailleurs, nous avons vendu notre position dans MediaTek en raison des incertitudes croissantes concernant son activité smartphones dans un contexte de flambée des prix la mémoire. En **Inde**, nous avons réduit notre surpondération de 16,5% à 15,8% (vs. 14,1% pour l'indice), le risque pays augmentant avec la hausse des prix du pétrole. Nous avons renforcé notre exposition à la raffinerie privée **Reliance Industries** (1,5%), car la hausse des prix du pétrole améliore ses marges de raffinage. En revanche, nous avons réduit notre exposition à HDFC Bank (1,8%) et à ICICI Bank (1,3%), en raison d'un risque croissant sur les bénéfices.

POINT MACRO

Secteur technologique de Taiwan et de Corée : nos leaders semi-conducteurs (Samsung Electronics, SK Hynix et ASE Technology) ont été sévèrement touchés ce mois-ci (-25% en moyenne). Les investisseurs craignent que le cycle de la technologie et de l'IA ne se détériore bientôt, dans un contexte de potentielle récession mondiale et d'une possible inversion de la tendance des dépenses d'investissement des fournisseurs de services cloud américains. En outre, le lancement de TurboQuant par Google (une technologie qui prétend réduire les besoins en mémoire de 6 fois) a également alarmé les investisseurs. Nous pensons que l'effet d'une telle technologie (qui n'a pas encore fait ses preuves) est plus susceptible d'augmenter l'utilisation de la mémoire que de la réduire. Parallèlement, Samsung Electronics a récemment été sélectionné par Nvidia pour fournir de la mémoire HBM4, un produit de pointe utilisé dans les serveurs d'IA. Cela renforce les efforts de Samsung pour reprendre le leadership technologique à ses concurrents tels que SK Hynix et Micron. Malgré le conflit en Iran, les analystes continuent de revoir à la hausse leurs prévisions de bénéfices pour ces leaders coréens.

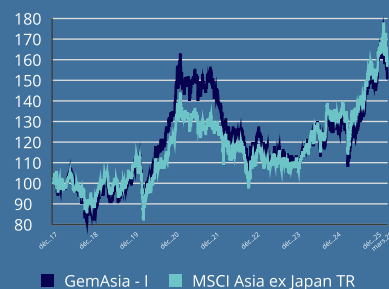
Chine : Premier importateur mondial de pétrole, la Chine reste vulnérable à la hausse des prix du pétrole et aux difficultés d'approvisionnement liées au blocage du détroit d'Ormuz. Cependant, sa situation — sur les plans économique, financier et géopolitique — reste relativement plus stable que celles de ses voisins asiatiques. Le gouvernement limite les effets immédiats de la hausse des prix du pétrole en limitant la hausse du prix des carburants et en suspendant ses exportations. Des réserves substantielles, constituées à des prix inférieurs à ceux d'aujourd'hui, permettent aux grandes compagnies pétrolières publiques chinoises de prendre ces mesures sans trop de difficultés financières, du moins pendant quelques mois. La banque centrale chinoise n'est pas non plus confrontée à une trop forte pression pour contrer la hausse de l'inflation et peut se permettre de maintenir sa politique monétaire.

Inde : La hausse des prix du pétrole se traduit par une détérioration des déficits courants et budgétaires, ce qui est donc négatif pour la roupie indienne. Elle empêche également la Banque centrale de poursuivre son assouplissement monétaire. À court terme, les perspectives d'investissement en Inde sont moins favorables.



Encours
95 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

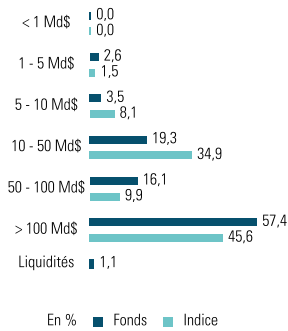
	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	19,7%	18,9%
Taiwan	21,6%	26,1%
Chine	29,2%	28,7%
Hong Kong	4,7%	4,2%
Singapour	4,3%	4,0%
Malaisie	0,0%	1,4%
Thaïlande	0,0%	1,3%
Indonésie	1,1%	1,0%
Philippines	0,0%	0,4%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	15,8%	14,1%
Pakistan & Sri Lanka	0,0%	
Autres	2,4%	
Liquidités	1,1%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	2,9%	2,8%
Métaux & Matériaux	1,6%	3,7%
Industrielles	8,1%	8,4%
Banques	6,8%	12,4%
Autres Services Financiers	9,6%	6,7%
Immobilier	0,0%	1,7%
Technologie	39,8%	37,4%
Media & Internet	8,3%	6,1%
Telecom	5,3%	1,9%
Consommation Durable	13,9%	11,1%
Consommation Courante	1,3%	2,6%
Santé	1,5%	3,2%
Services Collectifs	0,0%	2,0%
Liquidités	1,1%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taiwan	41,3%	45,0%
Chine & Hong Kong	33,9%	32,9%
ASEAN	5,5%	8,0%
Inde	15,8%	14,1%
Autres	2,4%	
Liquidités	1,1%	

Capitalisation boursière médiane (M\$)	49 025
Nombre total de positions	44

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	63,7%	53,9%
Cycliques	35,1%	46,1%

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
TSMC	Taiwan 10,3%	15,3%
Samsung Electronics	Corée 9,7%	6,9%
Tencent	Chine 6,6%	4,4%
ASE Tech	Taiwan 6,4%	0,4%
SK Hynix	Corée 4,5%	3,6%
DBS Group	Singapour 3,5%	1,0%
Alibaba	Chine 3,5%	2,9%
Bharti Airtel	Inde 2,9%	0,5%
Hyundai Motors	Corée 2,9%	0,5%
Delta Electronics	Taiwan 2,6%	1,0%
Total	53,0%	36,5%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 57,3%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
	Pays	Fonds	+/-		Pays	Fonds	+/-
ASE Technology	Taiwan	6,4%	+6,0%	TSMC	Taiwan	10,3%	-4,9%
Samsung Electronics	Corée	9,7%	+2,9%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,1%
Shenzhen Inovance	Chine	2,6%	+2,6%	PDD Holding	Chine	0,0%	-0,8%
DBS Group	Singapour	3,5%	+2,5%	ICBC	Chine	0,0%	-0,6%
Hyundai Motors	Corée	2,9%	+2,4%	OCBC	Singapour	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 27,6%

Convictions Positives			Convictions Négatives		
	Fonds	+/-		Fonds	+/-
Industrielles Chinoises	5,7%	+4,2%	Industrielles Coréennes	0,0%	-3,2%
Technologie Coréenne	14,2%	+3,3%	Financières Chinoises	2,5%	-2,9%
Media & Internet Chinois	8,3%	+2,6%	Financières Taiwanaises	0,0%	-2,2%
Telecoms Indiennes	2,9%	+2,2%	Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,4%
Consommation Durable Coréenne	2,9%	+1,8%	Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,2%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives				
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus		
Samsung Electronics	Corée	1,16	Infosys	Inde	0,15	Makemytrip	Inde	-1,36
ASE Technology	Taiwan	1,01	Meituan	Chine	0,12	Bharti Airtel	Inde	-0,54
Hyundai Motors	Corée	0,74	Netease	Chine	0,09	Tencent	Chine	-0,52
SK Hynix	Corée	0,64	Mahindra & Mahindra	Inde	0,09	TSMC	Taiwan	-0,44
Delta Electronics	Taiwan	0,48	TCS	Inde	0,09	HDFC Bank	Inde	-0,44
						China Construct Bank	Chine	-0,11
						Unimicron	Taiwan	-0,10
						Elite Material	Taiwan	-0,09
						Chroma ATE	Taiwan	-0,09
						Delta Electr Thailand	Thaïlande	-0,08

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	16,8%	Beta :	1,04
Volatilité de l'indice :	15,1%	Alpha annualisé :	8,3%
Tracking Error :	4,6%	Ratio d'information :	0,05
		Ratio de Sharpe (**):	0,88

VALORISATION

PER 2025 (X) :	20,9	Croissance BPA 2025 (e) :	46,8%
PER 2026 (X) :	17,3	Croissance BPA 2026 (e) :	28,9%
Rendement sur dividende :	1,9%		

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.

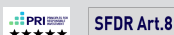
Gemway Assets est signataire des UN PRI depuis 2015 et l'ensemble de nos fonds ont obtenu un rating PRI 5 étoiles.

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 , Tonnes CO2/M d'euros de CA % sociétés couvertes	412 98%	660 99%
Taux de féminisation du board % sociétés couvertes	23% 100%	21% 100%

,moyenne pondérée des intensités carbone



SFDR Art.8



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 31/03/2026 :

150,61€ (I)
139,02€ (R)
102,30€ (N)
146,55\$ (I USD)
150,71\$ (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.

