GemAsia

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions asiatiques

Craintes globales sur l'IA = ventes indiscriminées sur la tech asiatique !



Encours
105 M€

PERFORMANCE

Le mois d'octobre a été difficile pour les marchés asiatiques. L'indice MSCI Asie hors Japon a perdu près de 6,6% en € (-8,2% en $) et sous-performe l'ensemble des marchés développés (+0,1% en € pour l'indice mondial des actions, +0,7% pour le S&P500, +2,4% pour l'EuroStoxx, +0,9% pour le CAC40 et -2% pour le Topix). Malgré la détente sur les taux à 10 ans, la forte correction mondiale des valeurs liées à l'IA s'est répercutée en Asie : baisse marquée des indices coréens et taiwanais (-19% et -8% respectivement) et chute de la tech émergente d'environ 15% malgré l'annonce de très bons résultats sur le 3ème trimestre de Samsung Electronics, SK Hynix et TSMC. Constat identique en Chine où l'indice de Shenzhen (-16%) subit la forte correction technologique. Ailleurs, on notera la baisse en Indonésie (-14%) due au risque accru de dégradation du pays par MSCI. A contrario, l'Inde s'affiche en hausse (marchés non-tech), tout comme les valeurs bancaires chinoises, considérées comme valeurs défensives par les investisseurs locaux. Dans ce contexte volatile, **GemAsia perd 10,4% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 380pb**. Le fonds est particulièrement affecté par la baisse de notre sélection de valeurs : Certaines (Hoysung, APR en Corée, Delta, Accton à Taiwan, Innolight en Chine, KEI, Dixon en Inde) subissent un « derating » violent malgré des perspectives bénéficiaires favorables. Ils baissent d'environ 30% sur le mois. D'autres (Telkom en Indonésie) chutent sur des événements macro exceptionnellement négatifs. Enfin, nos valeurs matières premières (Antofagasta) baissent d'environ 15% sur la remontée du dollar et certains titres chinois (CATL, Naura) voient leurs perspectives bénéficiaires révisées à la baisse suite aux publications du 3ème trimestre.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-10,4%	+13,9%	+11,0%	+59,2%	+15,1%	+6,3%
Part R	-10,5%	+13,0%	+9,8%	+54,3%	+9,2%	+5,3%
MSCI Asia ex Japan	-6,6%	+21,4%	+19,1%	+79,2%	+47,0%	+7,3%
Catégorie (*)	-6,6%	+21,4%	+19,1%	+79,2%	+31,6%	+6,6%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-11,9%	+8,3%	+7,3%	+68,1%	+10,9%	+5,5%
Part R	-12,0%	+7,4%	+6,2%	+62,9%	+4,9%	+4,5%
MSCI Asia ex Japan	-8,2%	+15,4%	+15,2%	+89,2%	+41,8%	+6,5%
Catégorie (*)	-8,2%	+15,4%	+15,2%	+89,2%	+26,9%	+5,7%

Sous-performance 2026 : -7,5% dont Sélection de titres : -3,0% et Allocation pays : -4,5%

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.

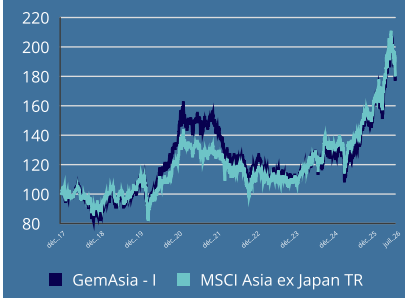
POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

En octobre, nous maintenons notre surpondération de la **Corée du Sud** à 23,1% (vs. 21,9% pour l'indice), avec une réduction de nos positions sur **Samsung Electronics** (9,5%) et **SK Hynix** (7,1%), en raison de la volatilité accrue du secteur des semi-conducteurs. À **Taïwan**, nous restons neutres sur la technologie, avec 10% du fonds sur TSMC. En **Chine**, nous avons une légère surpondération à 23,2% (vs. 22,4% dans l'indice). Nous avons augmenté notre position sur **Fuyao Glass** (1,4% du fonds), un meilleur mix produit soutenant la croissance des résultats, et réduit notre position sur **BYD** (1,1%), la faiblesse de la demande intérieure limitant le potentiel de hausse. Nous avons également procédé à une réallocation tactique en faveur de l'assureur IARD **PICC P&C** (1%), aux dépens de Ping An, car cette nouvelle position offre un rendement attractif de 5%. En **Inde**, nous sommes légèrement sous-pondérés à 12,7% (vs. 13,1% dans l'indice). En Indonésie, nous avons cédé nos Telkom Indonesia, le marché risquant d'être dégradé par MSCI.

POINT MACRO

Les marchés asiatiques ont nettement reculé en octobre, plombés par les inquiétudes sur les dépenses du secteur technologique. L'incertitude due à la hausse des taux d'intérêts plane sur le crédit d'entreprises, notamment chez les loueurs de centres de données, dits « neoclouds ». Les doutes sur la rentabilité des investissements en IA ont ensuite resurgi, et les résultats des hyperscalers américains n'ont pas suffi à les dissiper, malgré une forte croissance du cloud et des engagements de dépenses réaffirmés. Les chiffres d'Anthropic, rendus publics, confirment la vigueur des dépenses en IA hors des grands acteurs américains du cloud, mais soulignent ses besoins de financement. Résultat : des réactions violentes aux publications du 3ème trimestre. Delta, spécialiste taïwanais de l'alimentation électrique et du refroidissement, a perdu 30% sur le mois, ses livraisons ayant été retardées par des pénuries temporaires de composants. APR, propriétaire de la marque cosmétique coréenne Medicube, a chuté de 26%, pénalisé par l'envolée des coûts logistiques et des effets de change liés à l'essor de ses ventes en Europe. Hyosung Heavy a cédé 33% sur des craintes de ralentissement de son carnet de commandes, finalement infondées. KEI Industries, fabricant indien de câbles en cuivre, a aussi nettement reculé sur des retards de livraison. Certes, certaines déceptions seront plus longues à résorber. CATL a reculé après ses résultats, le temps d'absorber la hausse des taxes sur les batteries en Chine. Chez Naura, la déception sur les marges tient en partie à l'approvisionnement en composants étrangers, que les États-Unis pourraient restreindre. Mais dans l'ensemble du portefeuille, les commandes sont reportées, non annulées, sur fond de demande solide. SK Hynix et Samsung ont d'ailleurs publié une croissance exceptionnelle de leur résultat d'exploitation, avec des capacités HBM vendues jusqu'en 2029 et des retours aux actionnaires généreux. La pression vendeuse a été extrême dans toute l'Asie, y compris en Chine, où les régulateurs interviennent désormais. Nous pensons que les prochains mois montreront cette période pour ce qu'elle est : une perturbation passagère au sein d'une anxiété plus large, appelée à se dissiper.

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

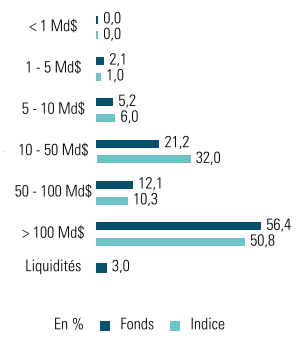
	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée	23,1%	21,9%
Taiwan	27,6%	32,2%
Chine	23,2%	22,4%
Hong Kong	3,0%	3,7%
Singapour	4,8%	3,8%
Malaisie	0,0%	1,1%
Thaïlande	0,0%	1,1%
Indonésie	0,0%	0,5%
Philippines	0,0%	0,3%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	12,7%	13,1%
Pakistan & Sri Lanka	0,0%	0,0%
Autres	2,5%	0,0%
Liquidités	3,0%	0,0%

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Energie	3,1%	2,2%
Métaux & Matériaux	1,9%	3,3%
Industrielles	8,8%	6,3%
Services Financiers	9,4%	12,8%
Immobilier	3,8%	6,2%
TSMC	0,0%	1,5%
Technologie	50,0%	47,2%
Internet & Cloud	3,4%	4,2%
Telecom	1,3%	1,7%
Consommation Durable	11,6%	8,1%
Consommation Courante	2,2%	2,0%
Santé	1,4%	3,0%
Services Collectifs	0,0%	1,7%
Liquidités	3,0%	0,0%

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Corée & Taiwan	50,7%	54,2%
Chine & Hong Kong	26,2%	26,0%
ASEAN	4,8%	6,7%
Inde	12,7%	13,1%
Autres	2,5%	0,0%
Liquidités	3,0%	

Capitalisation boursière médiane (M$)	74 823
Nombre total de positions	46

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	MSCI Asia ex Japan
Croissance Pérenne	66,2%	42,3%
Cycliques	30,8%	57,7%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Asia ex Japan
TSMC	Taiwan	10,0%	17,7%
Samsung Electronics	Corée	9,5%	7,8%
SK Hynix	Corée	7,1%	5,8%
ASE Tech	Taiwan	5,6%	0,7%
Alibaba	Chine	5,3%	2,1%
DBS Group	Singapour	4,0%	1,2%
ICICI Bank	Inde	2,3%	0,8%
Tencent	Chine	2,3%	3,0%
Accton	Taiwan	2,2%	0,2%
Delta Electronics	Taiwan	2,0%	0,8%
	Total	50,3%	40,0%



PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 58,9%

Convictions Positives			
	Pays	Fonds	+/-
ASE Technology	Taiwan	5,6%	+4,9%
Alibaba	Chine	5,3%	+3,3%
DBS Group	Singapour	4,0%	+2,8%
Accton	Taiwan	2,2%	+2,0%
CATL	Chine	1,9%	+1,9%

Convictions Négatives			
	Pays	Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,0%	-7,8%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,1%
OCBC	Singapour	0,0%	-0,7%
ICBC	Chine	0,0%	-0,7%
Tencent	Chine	2,3%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 22,6%

Convictions Positives		
	Fonds	+/-
Industrielles Chinoises	4,4%	+3,1%
Technologie Coréenne	18,2%	+2,1%
Métaux & Matériaux (Cuivre)	1,9%	+1,9%
Financières Singapouriennes	4,0%	+1,6%
Financières Indiennes	5,4%	+1,5%

Convictions Négatives		
	Fonds	+/-
Financières Chinoises	1,1%	-4,0%
Financières Taiwanaises	0,0%	-3,0%
Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,1%
Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,0%
Santé Indienne	0,0%	-0,9%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives						Principales Contributions Négatives					
Titres détenus			Titres non détenus			Titres détenus			Titres non détenus		
ASE Technology	Taïwan	7,17	PDD Holdings	Chine	0,24	TSMC	Taïwan	-2,63	Samsung E Mechanics	Corée	-0,51
Samsung Electronics	Corée	3,40	Meituan	Chine	0,21	Mediatek	Taïwan	-1,65	China ConsBank	Taïwan	-0,42
SK Hynix	Corée	3,21	Infosys	Inde	0,18	CATL	Chine	-1,19	Nan Ya Plastics	Corée	-0,39
Hyundai Motors	Corée	1,02	Baidu	Chine	0,15	Accton Technology	Taïwan	-1,12	Unimicron Technology	Taïwan	-0,39
DBS Group	Singapour	0,95	Kuaishou Technology	Chine	0,14	SK Square	Corée	-0,99	Makemytrip	Inde	-0,39

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	18,4%
Volatilité de l'indice :	16,5%
Tracking Error :	4,7%

Beta :	1,06
Alpha annualisé :	17,1%
Ratio d'information :	-0,19
Ratio de Sharpe (**) :	0,84

VALORISATION

PER 2026 (X) :	20,6
PER 2027(X) :	14,1
Rendement sur dividende :	2,0%

Croissance BPA 2026 (e) :	119,3%
Croissance BPA 2027 (e) :	35,3%

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.

Indicateurs ESG	GemAsia	Indice
Intensité carbone WACI$_1$ Tonnes CO2/M d'euros de CA	**440**	**595**
% sociétés couvertes	100%	99%
Taux de féminisation du board	**21,9%**	**21,4%**
% sociétés couvertes	100%	99,5%

$_1$moyenne pondérée des intensités carbone

SFDR Art.8 PRI ★★★★★ 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 30/10/2026 :
173,19€ (I)
158,88€ (R)
117,57€ (N)
163,31$ (I USD)
166,92$ (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 30/10/2026. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

GEMWAY ASSETS