

# GemEquity

SFDR Art.8

## Investisseurs responsables - actions émergentes Retour au plus haut malgré le risque de guerre !

### PERFORMANCE

Ce mois-ci, avec l'annonce d'un cessez-le-feu en Iran et en dépit d'incertitudes persistantes sur le conflit et sur le blocage du détroit d'Ormuz, les marchés émergents ont fortement rebondi et dépassent désormais leur niveau de février dernier. L'indice MSCI Emerging Markets remonte de 12,6% en € (+14,7% en \$). Ce faisant, il surperforme l'indice mondial des actions (+8,2% en €, +10,2% en \$), le S&P 500 (+9,6% en \$), le Topix japonais (+8,2% en \$) et surtout l'EuroStoxx (+2,2% en €) ainsi que le CAC 40 (+1,9% en €). Au sein des pays émergents, la Corée et Taiwan font une remontée spectaculaire (+38% et +26% respectivement en \$). Poussés par les valeurs technologiques, les deux marchés pèsent désormais 43,6% de l'indice (contre 35,3% pour la Chine et l'Inde combinées). Ailleurs, les performances ont été plus modestes : l'Inde monte d'environ 9% et ne rattrape qu'une partie de sa baisse du mois précédent, la Chine progresse d'environ 5%, l'ASEAN stagne, tout comme l'Afrique du Sud, le Moyen Orient et l'Amérique latine. Les investisseurs internationaux sont très légèrement revenus, tandis que les locaux s'enthousiasment en Corée et à Taiwan. Dans ce contexte volatil, **GemEquity gagne 12,5% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 18pb**. Nos titres technologiques remontent fortement mais Tencent et Alibaba stagnent.

### EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+12,5%	+13,4%	+45,0%	+56,6%	+9,2%	+7,4%
Part R	+12,4%	+13,0%	+43,5%	+51,8%	+3,5%	+6,4%
MSCI Emerging Markets	+12,6%	+14,6%	+42,1%	+65,3%	+37,7%	+6,6%
Catégorie (*)	+12,6%	+14,6%	+42,1%	+59,0%	+26,7%	+5,1%

### EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+14,5%	+13,3%	+49,7%	+66,5%	+6,4%	+7,2%
Part R	+14,4%	+12,9%	+48,1%	+61,3%	+0,9%	+6,3%
MSCI Emerging Markets	+14,7%	+14,5%	+46,7%	+75,7%	+34,2%	+6,2%
Catégorie (*)	+14,7%	+14,5%	+46,7%	+69,0%	+23,5%	+4,8%

### Sous-performance 2026 : -1,2% dont Sélection de titres : -2,3% et Allocation pays-devises : +1,1%

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

La surpondération du fonds sur la **Corée** a été renforcée ce mois-ci (19,9% contre 18,7% pour l'indice) avec l'introduction de **Hyosung Heavy Industries** et de sa société mère **Hyosung Corp** (1,6% au total). Le réseau électrique américain nécessite une modernisation urgente ; or, Hyosung est leader des transformateurs ultra-haute tension. Une demande sectorielle s'étalant sur plus de 3 ans tire les prix vers le haut et laisse la place à de nouveaux entrants, comme le turc **Astor Transformator Enerji** (1,2%), également acheté ce mois-ci. Ces acquisitions ont été financées par la cession de **KT Corp**, dont le cas d'investissement lié aux réformes coréennes nous semble désormais épuisé. Par ailleurs, nous avons liquidé la banque sud-africaine **FirstRand** principalement au profit de sa concurrente **Capitec**, laquelle a annoncé de bons résultats sur le 1<sup>er</sup> trimestre. Concernant la **Chine** (23,9% contre 23,4% pour l'indice), nous y maintenons une légère surpondération. L'adoption de l'IA y crée des opportunités majeures, mais nous estimons que les gains de productivité sont plus facilement monétisables auprès des clients entreprises qu'auprès des clients particuliers. Cet environnement devrait favoriser les acteurs majeurs du Cloud. C'est pourquoi nous avons renforcé **Alibaba** (3,6%). Aucun changement significatif n'est à noter en **Amérique latine**, où la fermeté des prix des matières premières et les perspectives de baisses de taux justifient notre surpondération (13,1% contre 7,5%).

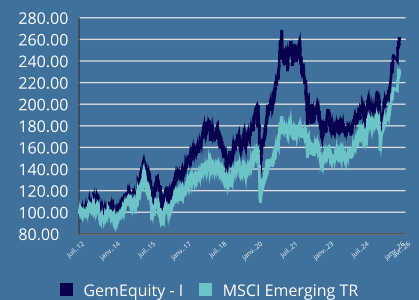
### POINT MACRO

**Secteur technologique de Taïwan et de Corée** : Face à la hausse de la demande de calcul IA, à la hausse des prix de la mémoire ainsi qu'à la hausse de 20% de leur CA au 1<sup>er</sup> trimestre, les quatre principaux CSP américains viennent de réviser à la hausse leurs prévisions d'investissement pour 2026, passant de 625 Md\$ à 720 Md\$. Au même moment, les fabricants asiatiques de semi-conducteurs (Samsung Electronics, SK Hynix et TSMC) publient des résultats exceptionnels au 1T26 et insistent lors de communiqués sur l'inadéquation actuelle entre l'offre et la demande. Les 3 géants technologiques relèvent leurs **prévisions de chiffre d'affaires sur 2026** (plus de 30 % de croissance pour TSMC) et estiment que la pénurie va durer jusqu'en 2027. ASE Technology annonce de très bons chiffres également : forte augmentation de ses marges, avec un potentiel d'amélioration supplémentaire, et hausse de ses prévisions de ventes LEAP à 3,5 Md\$. **Chine** : Au 1T26, la croissance réelle du PIB s'est accélérée pour atteindre 5% en glissement annuel, inversant ainsi le ralentissement observé au second semestre 2025. L'économie reste toutefois déséquilibrée. D'une part, les exportations bondissent de 15%, leur plus forte progression depuis 2022. D'autre part, la consommation reste structurellement faible. L'indicateur avancé, le PMI manufacturier s'est toutefois établi à 50,3 en avril, confirmant la bonne tenue de l'industrie en ce début de 2<sup>nd</sup> trimestre. Dans ce contexte, Pékin ne ressent pas l'utilité de stimuler fiscalement l'économie. Parmi nos positions, CATL, Naura Tech, Inovance, Jianguo Hengrui, Fuyao et Ping An Insurance ont publié des résultats satisfaisants pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2026. Mais l'incertitude subsiste sur les futures annonces de Tencent et d'Alibaba mi-mai. **Inde** : Les indicateurs macroéconomiques restent solides au 1T26 : l'inflation s'établit à 3,1% malgré la hausse du pétrole, le déficit courant demeure maîtrisé et le déficit budgétaire s'est réduit. Un prix de pétrole élevé constitue néanmoins le principal risque pour l'économie indienne. Nos valeurs financières (ICICI Bank, HDFC Bank et Shriram Finance) ont affiché des résultats rassurants, sans ralentissement du crédit ni dégradation de la qualité des actifs. **Amérique latine** : la Banque Centrale du Brésil, qui a réduit son taux directeur de 15 % à 14,5 %, pourrait hésiter à accélérer son assouplissement monétaire, compte tenu de certains excès dans le crédit à la consommation et de la hausse des prix de l'essence. De nouvelles baisses sont probables au cours des 18 prochains mois, mais elles pourraient intervenir plus lentement que prévu.



Encours  
807 M€

### PERFORMANCE EN €



### REPARTITION PAYS

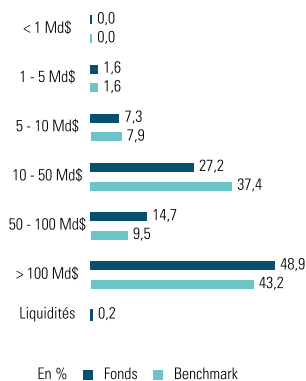
Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	23,4%
Taiwan	24,9%
Corée	18,7%
Inde	11,9%
Asean	3,2%
Mexique	1,9%
Bésil	4,7%
Autres - Amérique Latine	1,0%
Europe de l'Est & Grèce	2,0%
Arabie Saoudite	2,6%
Autres - Moyen Orient	2,8%
Afrique (ex Naspers)	2,9%
Valeurs Globales Émergentes	3,2%
Liquidités	0,2%

### REPARTITION SECTEUR

Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	4,0%
Métaux & Matériaux	6,5%
Industrielles	7,5%
Banques	14,7%
Autres Services Financiers	5,0%
Immobilier	1,1%
Technologie	36,8%
Media & Internet	5,1%
Telecom	2,2%
Consommation Durable	9,1%
Consommation Courante	3,2%
Santé	2,7%
Services Collectifs	2,2%
Liquidités	0,2%

## ALLOCATION D'ACTIFS

## PAR CAPITALISATION



## PAR RÉGION

Région	Fonds (%)	MSCI Emerging Markets (%)
Asie	79,7%	82,1%
Amérique Latine	13,1%	7,5%
EEMEA	6,1%	10,4%
Autres	0,9%	
Liquidités	0,2%	

Capitalisation boursière médiane (M\$)	40 236
Nombre total de positions	52

## PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds (%)	Benchmark (%)
Croissance Pérenne	65,5%	49,1%
Cycliques	34,3%	50,9%

## 10 PREMIÈRES POSITIONS

Titre	Région	Fonds (%)	MSCI Emerging Markets (%)
TSMC	Taiwan	10,0%	14,2%
Samsung Elec.	Corée	9,5%	6,8%
ASE Tech	Taiwan	5,8%	0,4%
SK Hynix	Corée	5,3%	4,1%
Tencent (& Nasp)	Chine	4,4%	3,6%
Alibaba	Chine	3,6%	2,4%
Sabesp	Brésil	3,4%	0,1%
Prio	Brésil	3,3%	0,1%
Delta Electronics	Taiwan	2,9%	1,1%
Hyundai Motor	Corée	2,5%	0,4%
<b>Total</b>		<b>50,7%</b>	<b>33,3%</b>

## PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share ( $\Sigma$  des surpondérations - valeur par valeur) : 64,6%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
Titre	Région	Fonds (%)	+/-	Titre	Région	Fonds (%)	+/-
ASE Tech	Taiwan	5,8%	+5,4%	TSMC	Taiwan	10,0%	-4,2%
Prio	Brésil	3,3%	+3,2%	Mediatek	Taiwan	0,0%	-1,1%
Sabesp	Brésil	3,4%	+3,2%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
Samsung Electronics	Corée	9,5%	+2,7%	Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,9%
Shenzhen Inovance	Chine	2,3%	+2,3%	Petrobras	Brésil	0,0%	-0,7%

## PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share ( $\Sigma$  des surpondérations - secteur/pays) : 39,3%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
Secteur/Pays	Fonds (%)	+/-	Secteur/Pays	Fonds (%)	+/-		
Industrielles Chinoises	5,5%	+4,2%	Financières Moyen-Orientales	0,9%	-1,9%		
Technologie Coréenne	11,5%	+3,2%	Financières Taiwanoises	0,0%	-1,8%		
Services Collectifs Brésiliens	3,4%	+2,7%	Industrielles Coréennes	1,4%	-1,8%		
Energie Brésilienne	3,3%	+2,5%	Métaux & Matériaux Sud-Africains	0,0%	-1,3%		
Métaux & Matériaux Chiliens (Cuirve)	2,1%	+1,9%	Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,3%		

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives			
Titres détenus	Titres non détenus	Titres détenus	Titres non détenus				
ASE Technology Taiwan 2,41	Infosys Inde 0,18	TSMC Taiwan -1,18	Petrobras Brésil -0,42				
Samsung Elect Corée 1,89	Reliance Industr Inde 0,15	Tencent Chine -0,72	SK Square Corée -0,30				
Prio SA Brésil 1,33	Meituan Chine 0,12	Makemytrip Inde -0,50	Mediatek Taïwan -0,29				
Hyundai Motor Corée 1,20	Naspers Afrique. Sud 0,10	Bharti Airtel Inde -0,44	Unimicron Taïwan -0,28				
SK Hynix Corée 1,12	PDD Holdings Chine 0,09	HDFC Bank Inde -0,44	Elite Materials Taïwan -0,28				

## STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	15,5%	Beta :	0,93
Volatilité de l'indice :	14,0%	Alpha annualisé :	-0,4%
Tracking Error :	3,7%	Ratio d'information :	-0,60
		Ratio de Sharpe (**):	-0,86

## VALORISATION

PER 2025 (X) :	22,1	Croissance BPA 2025 (e) :	91,1%
PER 2026 (X) :	17,8	Croissance BPA 2026 (e) :	27,9%
Rendement sur dividende :	2,0%		

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](http://www.gemway.com).

Indicateur ESG	GemEquity	Indice
<b>Intensité carbone WACI</b> , Tonnes CO2/M d'euros de CA % de sociétés couvertes	<b>446</b> 99%	<b>664</b> 100%
<b>Taux de féminisation du board</b> % de sociétés couvertes	<b>23%</b> 100%	<b>21%</b> 89%

,moyenne pondérée des intensités carbone



(\*) : Bloomberg BAIF UCITS BBUIEQ EM Index : indice représentant les fonds ouverts actions émergentes.VGE (\*\*): Valeurs Globales Emergentes. (\*\*\*) : Le taux sans risque utilisé pour le ratio de Sharpe est le 10 ans allemand. GemEquity 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, le fonds est soumis au risque de change. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DIC (Document d'Information Clé) et au prospectus disponible sur le site internet [www.gemway.com](http://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 - Tél. : +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](mailto: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.



Date de lancement :  
31 juillet 2012

Forme juridique :  
SICAV de droit français  
Compartiment de la SICAV GemFunds

Indice de référence :  
MSCI Emerging Markets  
(dividendes nets réinvestis)

Devises de quotation :  
EUR et USD

VL au 30/04/2026 :  
274,99€ (I)  
241,11€ (R)  
148,30€ (N)  
240,07\$ (I USD)  
238,15\$ (R USD)

ISIN Part I : FR0011274984  
ISIN Part R : FR0011268705  
ISIN Part N : FR0013519931  
ISIN Part I USD : FR0013082666  
ISIN Part R USD : FR0013082658

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](mailto:contact@gemway.com)

Site Web :  
[www.gemway.com](http://www.gemway.com)

