GemEquity

PRI PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT ★★★★☆

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes

Des opportunités d'achat post correction !

Encours
686 M€

PERFORMANCE

En novembre, l'indice MSCI Emerging Markets s'inscrit en baisse : -2,4% en $, -2,9% 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) mais restent relativement sous-pondérés (environ 5,2% de leur allocation actions vs. 10,6% pour l'indice mondial). 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, baisse des valeurs technologiques chinoises malgré des résultats du 3ème trimestre satisfaisants. A l'inverse, l'Inde et l'Indonésie montent, tout comme le Brésil, le Mexique et l'Afrique du Sud. Dans cet environnement, **GemEquity perd 4,1% en € sur le mois et sous-performe son indice de 124 bp.** 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	-4,1%	+19,6%	+21,7%	+27,3%	+8,2%	+6,5%
Part R	-4,2%	+18,4%	+20,4%	+23,3%	+2,6%	+5,5%
MSCI Emerging Markets	-2,9%	+15,7%	+17,9%	+34,0%	+32,0%	+5,6%
Catégorie (*)	-2,9%	+15,9%	+17,5%	+30,5%	+20,4%	+4,1%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-3,6%	+34,0%	+33,6%	+43,4%	+4,9%	+6,2%
Part R	-3,7%	+32,7%	+32,3%	+38,9%	-0,5%	+5,3%
MSCI Emerging Markets	-2,4%	+29,7%	+29,5%	+51,0%	+28,0%	+5,2%
Catégorie (*)	-2,4%	+29,9%	+29,1%	+47,0%	+16,8%	+3,6%

Surperformance 2025 : +3,8% dont Sélection de titres : +2,9% et Allocation pays-devises : +0,8%

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 31,1% (vs. 29,3% 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 13,6% (vs. 12,2% pour l'indice). En **Inde**, nous avons légèrement augmenté notre surpondération de 16,1% à 16,6% (vs. 15,7% pour l'indice), grâce à la solide performance de nos valeurs financières. En Indonésie, nous avons investi 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. En **Amérique latine**, nous avons augmenté notre position sur **Prio (1,5%)**, en raison de ses solides performances opérationnelles au 3T25 et nous avons légèrement réduit notre position dans Banorte (2%). Nous pensons que la 2nde banque du Mexique pourrait être confrontée à une concurrence avec de nouveaux entrants tels que NuBank.

POINT MACRO

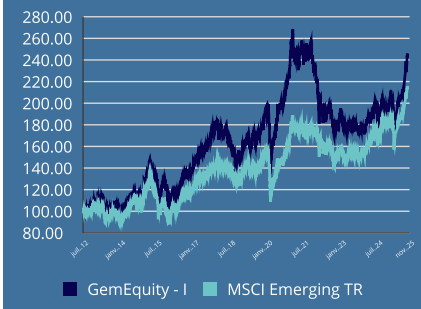
Chine : Les indices PMI manufacturier et non manufacturier de novembre ont tous deux, été inférieurs aux attentes. Concernant la consommation intérieure, six ministères, dont la Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC), ont récemment publié un plan d'action pour mieux aligner l'offre 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. 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. 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 été les secteurs les plus vendus en Asie ce mois-ci. Deux marchés à forte composante technologique, la Corée et Taïwan, ont connu d'importantes sorties de capitaux étrangers et une forte baisse des cours.

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).

En Amérique latine, nous nous attendons à une accélération de la croissance économique régionale au 1S26, après un second semestre 2025 modéré. Le cas le plus évident d'accélération est celui de l'Argentine, où les incertitudes électorales et leurs répercussions financières ont précédemment eu un effet négatif sur la croissance, mais où, compte tenu des récents résultats politiques, ces facteurs devraient désormais avoir un effet positif. En outre, les deux grands pays de la région, le Brésil et le Mexique, devraient connaître une croissance du PIB plus forte en 2026 vs. 2025, mais néanmoins avec quelques incertitudes politiques.

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	31,1%	29,3%
Taiwan	17,1%	20,1%
Corée	13,6%	12,2%
Inde	16,6%	15,7%
Asean	2,0%	3,8%
Mexique	2,0%	1,9%
Brésil	6,5%	4,6%
Autres - Amérique Latine	3,8%	1,0%
Europe de l'Est & Grèce	0,0%	2,1%
Arabie Saoudite	0,7%	2,9%
Autres - Moyen Orient	1,0%	3,3%
Afrique (ex Naspers)	2,6%	3,1%
VGE	2,6%	
Liquidités	0,3%	

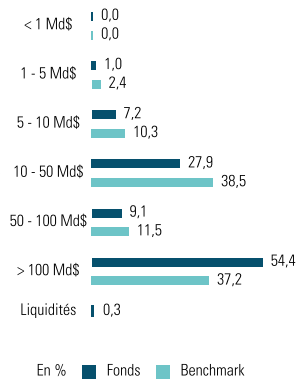
REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	1,6%	4,0%
Métaux & Matériaux	1,3%	6,8%
Industrielles	7,5%	7,0%
Banques	13,0%	16,9%
Autres Services Financiers	10,0%	5,6%
Immobilier	1,0%	1,4%
Technologie	30,8%	26,8%
Media & Internet	11,0%	7,6%
Telecom	5,5%	2,6%
Consommation Durable	14,3%	11,6%
Consommation Courante	1,0%	3,9%
Santé	0,0%	3,4%
Services Collectifs	2,8%	2,4%
Liquidités	0,3%	

RAPPORT MENSUEL - NOVEMBRE 2025

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	82,0%	81,0%
Amérique latine	12,4%	7,6%
EEMEA	4,3%	11,4%
Autres	1,0%	
Liquidités	0,3%	

Capitalisation boursière médiane (M$)	45 485
Nombre total de positions	49

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	67,3%	52,7%
Cycliques	32,4%	47,3%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	10,3%	11,4%
Tencent	Chine	9,0%	5,6%
Samsung Elec	Corée	5,8%	3,7%
SK Hynix	Corée	4,6%	2,0%
CATL - A	Chine	4,0%	0,2%
Alibaba	Chine	4,0%	3,4%
HDFC Bank	Inde	3,7%	1,3%
Bharti Airtel	Inde	3,5%	0,6%
Sabesp	Brésil	2,8%	0,1%
Shenzhen Inov	Chine	2,5%	0,0%
	Total	50,1%	28,1%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 64,5%

Convictions Positives

		Fonds	+/-
CATL - A	Chine	4,0%	3,8%
Tencent (& Naspers)	Chine	9,0%	3,4%
Bharti Airtel	Inde	3,5%	2,9%
Sabesp	Brésil	2,8%	2,7%
SK Hynix	Corée	4,6%	2,6%

Convictions Négatives

		Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,3%	-1,1%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-1,1%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,0%
PDD Holding	Chine	0,0%	-0,8%
Meituan	Chine	0,0%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 38,3%

Convictions Positives

	Fonds	+/-
Industrielles Chinoises	6,5%	5,1%
Technologie Coréenne	10,4%	4,4%
Media & Internet Chinois	11,0%	3,9%
Financières Indiennes	8,1%	3,4%
Telecom Indiennes	3,5%	2,7%

Convictions Négatives

	Fonds	+/-
Financières Chinoises	2,4%	-2,7%
Financières Moyen-Orientales	0,7%	-2,5%
Industrielles Coréennes	0,0%	-2,3%
Financières Taiwanaises	0,0%	-1,9%
Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-1,5%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus			Titres non détenus		
SK Hynix	Corée	5,25	Infosys	Inde	0,30
SABESP	Brésil	2,00	TCS	Inde	0,21
Delta	Taiwan	1,22	ACWA Power	A.Saoudite	0,14
Banorte	Mexique	1,12	JD.com	Chine	0,13
CATL	Chine	1,08	Aramco	A.Saoudite	0,12

Principales Contributions Négatives

Titres détenus			Titres non détenus		
Alibaba	Chine	-0,59	AngloGold Ash	Af du Sud	-0,42
Varun Beverages	Inde	-0,51	Gold Fields	Af du Sud	-0,34
Polycab	Inde	-0,50	Itaù	Brésil	-0,30
Grupo Galicia	Argentine	-0,45	Doosan Enerbility	Corée	-0,24
MakeMyTrip	India	-0,39	China Cons Bank	Chine	-0,23

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	15,7%	Beta :	0,95
Volatilité de l'indice :	13,8%	Alpha annualisé :	-1,4%
Tracking Error :	9,0%	Ratio d'information :	-0,47
		Ratio de Sharpe (**) :	-0,71

VALORISATION

PER 2025 (X) :	23,8	Croissance BPA 2025 (e) :	28,4%
PER 2026 (X) :	19,6	Croissance BPA 2026 (e) :	32,2%
Rendement sur dividende :	1,8%		

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.

Indicateur ESG	GemEquity	Indice
Intensité carbone WACI$_1$	**389**	**639**
Tonnes CO2/M d'euros de CA		
% de sociétés couvertes	99%	100%
Taux de féminisation du board	**23%**	**20%**
% de sociétés couvertes	100%	99%

$_1$moyenne pondérée des intensités carbone

SFDR Art.8

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 28/11/2025 :
237,37€ (I)
209,04€ (R)
128,06€ (N)
204,96 (I USD)
204,22$ (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

Site Web :
www.gemway.com

(*): 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 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.