

GemEquity

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes Vent de panique comparable à mars 2020 !

PERFORMANCE

Après une forte hausse au cours des 2 premiers mois de l'année, les marchés émergents ont brutalement inversé leur tendance haussière à la suite du conflit iranien. L'indice MSCI Emerging Markets perd 10,9% en € ce mois-ci (-13,1% 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 €) et le CAC 40 (-9% en €), mais performe en ligne avec le Topix japonais (-13,1% en \$). Au sein des pays émergents, l'Asie, qui importe l'essentiel de ses hydrocarbures du Golfe Persique, est la région la plus touchée : -25,6% pour la Corée en \$, Inde, Indonésie et Philippines à -15%, Taiwan à -13%, -7% à Hong Kong, Shenzhen et Shanghai, -4% à Singapour et en Malaisie. L'Afrique du Sud abandonne 19% en \$, dont 6% sur sa devise. Au Moyen Orient, les Emirats perdent environ 7% alors que l'Arabie Saoudite monte de 7%. En Amérique latine, le Mexique et le Chili perdent 8% en \$, et le Brésil seulement 5%. 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, **GemEquity perd 11,7% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 85pb**. 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, Antofagasta au Chili) 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	-11,7%	+0,8%	+25,0%	+32,4%	-0,6%	+6,6%
Part R	-11,8%	+0,6%	+23,7%	+28,3%	-5,7%	+5,6%
MSCI Emerging Markets	-10,9%	+1,8%	+21,5%	+42,9%	+22,3%	+5,7%
Catégorie (*)	-10,9%	+1,8%	+21,5%	+37,1%	+12,1%	+4,3%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-13,9%	-1,1%	+33,3%	+40,4%	-2,6%	+6,2%
Part R	-14,0%	-1,4%	+31,9%	+36,0%	-7,6%	+5,3%
MSCI Emerging Markets	-13,1%	-0,2%	+29,6%	+51,5%	+19,9%	+5,2%
Catégorie (*)	-13,1%	-0,2%	+29,6%	+45,4%	+9,9%	+3,8%

Sous-performance 2026 : -1,0% dont Sélection de titres : -2,1% 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

Au cours du mois, nous maintenons une légère surpondération en **Chine** (25,8% vs. 25,5% pour l'indice) sans modification notable du portefeuille. En **Corée**, nous restons surpondérés avec 17,2% vs. 16,6% pour l'indice. A **Taiwan**, nous avons renforcé nos Delta Electronics (2,1%), la visibilité sur les bénéfices restant solide, et avons vendu nos 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 14,3% à 13,5% (vs. 12,4% pour l'indice), le risque pays augmentant avec la hausse des prix du pétrole. Au **Mexique**, nous avons initié une nouvelle position sur **Genera** (0,5% du fonds). La société spécialisée dans la microfinance et l'inclusion financière voit sa dynamique de croissance s'améliorer. Au **Brésil**, nous avons augmenté notre surpondération à 7,8% (vs. 4,8% pour l'indice). Nous avons initié une nouvelle position sur la bourse brésilienne **B3** (1% du fonds). La société bénéficiaire de la hausse des volumes sur le marché. Nous avons également renforcé notre exposition à **Sabesp** (3,5%), car la visibilité sur les bénéfices reste solide, et à **Prio** (3,2%), car la hausse des prix du pétrole soutient les perspectives de croissance. Parallèlement, nous avons complètement vendu nos positions sur Nu Bank et XP Inc.

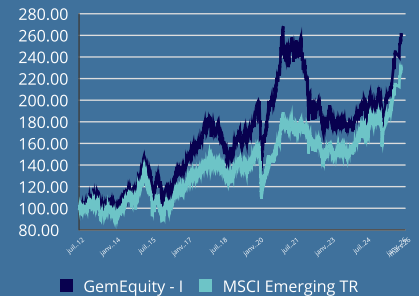
POINT MACRO

Secteur technologique de Taïwan 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 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 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. 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. **Amérique latine** : Bien que cette région ne soit pas épargnée par le conflit en Iran, elle est considérée comme un refuge dans ce contexte d'incertitudes, en particulier le Brésil. Malgré la guerre, la Banque centrale du Brésil a baissé le taux SELIC de 15% à 14,75%. Nous estimons que des baisses supplémentaires sont à venir et restons optimistes sur l'ibovespa.



Encours
720 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

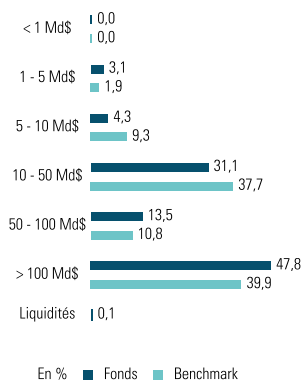
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	25,8%	25,5%
Taiwan	18,7%	22,9%
Corée	17,2%	16,6%
Inde	13,5%	12,4%
Asean	1,0%	3,6%
Mexique	2,1%	2,0%
Brésil	7,8%	4,8%
Autres - Amérique Latine	4,2%	1,1%
Europe de l'Est & Grèce	1,1%	2,0%
Arabie Saoudite	1,1%	3,0%
Autres - Moyen Orient	1,1%	3,0%
Afrique (ex Naspers)	3,0%	3,1%
Valeurs Globales Emergentes	3,3%	
Liquidités	0,1%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	4,3%	4,2%
Métaux & Matériaux	2,1%	6,8%
Industrielles	7,4%	7,2%
Banques	8,5%	15,8%
Autres Services Financiers	11,3%	5,2%
Immobilier	1,1%	1,2%
Technologie	34,1%	33,0%
Media & Internet	7,8%	5,8%
Telecom	5,0%	2,4%
Consommation Durable	12,5%	9,8%
Consommation Courante	1,1%	3,4%
Santé	1,1%	3,0%
Services Collectifs	3,5%	2,3%
Liquidités	0,1%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

Région	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	78,6%	81,0%
Amérique Latine	14,1%	7,9%
EEMEA	6,3%	11,1%
Autres	0,8%	
Liquidités	0,1%	

Capitalisation boursière médiane (M\$)	41 010
Nombre total de positions	51

PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	63,0%	49,8%
Cycliques	36,9%	50,2%

10 PREMIÈRES POSITIONS

Titre	Région	Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	10,1%	13,4%
Samsung Elec.	Corée	8,5%	6,0%
Tencent (& Nasp)	Chine	6,4%	4,2%
ASE Tech	Taiwan	4,2%	0,4%
SK Hynix	Corée	3,9%	3,2%
Sabesp	Brésil	3,5%	0,1%
Prio	Brésil	3,2%	0,1%
Alibaba	Chine	3,0%	2,6%
Bharti Airtel	Inde	2,9%	0,5%
Shenzhen Inova	Chine	2,5%	0,0%
Total		48,3%	30,5%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 65,0%

Convictions Positives			
Titre	Région	Fonds	+/-
ASE Tech	Taiwan	4,2%	3,9%
Sabesp	Brésil	3,5%	3,4%
Prio	Brésil	3,2%	3,1%
Samsung Electronics	Corée	8,5%	2,5%
Bharti Airtel	Inde	2,9%	2,4%

Convictions Négatives			
Titre	Région	Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,1%	-3,3%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,0%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,8%
Petrobras	Brésil	0,0%	-0,8%
PDD Holding	Chine	0,0%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 35,6%

Convictions Positives			
Secteur	Fonds	+/-	
Industrielles Chinoises	5,4%	4,1%	
Services Collectifs Brésiliens	3,5%	2,9%	
Technologie Coréenne	9,7%	2,8%	
Media & Internet Chinois	7,8%	2,5%	
Energie Brésilienne	3,2%	2,4%	

Convictions Négatives			
Secteur	Fonds	+/-	
Industrielles Coréennes	0,0%	-2,8%	
Financières Moyen-Orientales	1,1%	-2,0%	
Financières Taiwanaises	0,0%	-1,9%	
Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,4%	
Métaux & Matériaux Sud-Africains	0,0%	-1,4%	

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives					
Titres détenus	Région	Contribution	Titres non détenus		
Samsung Electr	Corée	1,12	Reliance Indust	Inde	0,17
Prio SA	Brésil	1,08	Infosys	Inde	0,14
Hyundai Motors	Corée	0,68	Meituan	Chine	0,11
Sabesp	Brésil	0,67	Naspers	Afrique.Sud	0,11
ASE Technology	Taiwan	0,55	Netease	Chine	0,08

Principales Contributions Négatives					
Titres détenus	Région	Contribution	Titres non détenus		
Tencent	Chine	-0,57	Petrobras	Brésil	-0,33
Makemytrip	Inde	-0,56	Vale	Brésil	-0,11
Bharti Airtel	Inde	-0,48	China Constr Bank	Chine	-0,09
HDFC Bank	Inde	-0,44	Unimicron	Taiwan	-0,09
TSMC	Taiwan	-0,25	Elite Materials	Taiwan	-0,09

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	15,5%	Beta :	0,93
Volatilité de l'indice :	13,8%	Alpha annualisé :	-1,9%
Tracking Error :	4,0%	Ratio d'information :	-0,42
		Ratio de Sharpe (**):	-0,68

VALORISATION

PER 2025 (X) :	20,4	Croissance BPA 2025 (e) :	47,1%
PER 2026 (X) :	16,9	Croissance BPA 2026 (e) :	29,3%
Rendement sur dividende :	2,2%		

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.

Indicateur ESG	GemEquity	Indice
Intensité carbone WACI , Tonnes CO2/M d'euros de CA % de sociétés couvertes	414 99%	665 99%
Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes	22% 100%	21% 99%

,moyenne pondérée des intensités carbone



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 31/03/2026 :
244,54€ (I)
214,59€ (R)
131,89€ (N)
209,60\$ (I USD)
208,11\$ (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 BBUJQ 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.

