

# GemEquity

SFDR Art.8

## Investisseurs responsables - actions émergentes Forte surperformance en ce début 2026 !

### PERFORMANCE

En ce premier mois de 2026, l'indice MSCI Emerging Markets s'apprécie fortement : +7,4% en € (+8,9% en \$). Il surperforme largement l'indice mondial des actions (+1,6% en €, +3% en \$), le S&P 500 (+1,4% en \$), l'EuroStoxx (+3,2% en €), le CAC 40 (-0,3% en €) et le Topix japonais (+4,9% en €). La faiblesse du dollar, la hausse du prix des matières premières et de très bons résultats dans la technologie (TSMC, SK Hynix et Samsung Electronics) ont massivement contribué à cette progression et aident respectivement les devises sud-américaines (BRL, CLP et MXN en forte hausse), l'Afrique du Sud et l'Asie du Nord, la Corée en tête. La Chine, aidée par Alibaba, les secteurs de l'assurance, des matières premières et de l'énergie, n'est pas en reste et monte de plus de 4% sur le mois. Seuls deux marchés s'inscrivent en baisse au cours du mois : l'Indonésie (risque de déclassement en pays « Frontier » par MSCI) et l'Inde, qui vient d'annoncer un budget moins ambitieux qu'anticipé. Enfin, les investisseurs internationaux reviennent sur la classe d'actifs avec des flux entrants de près de 40 Md\$ sur le mois (vs. 30 Md\$ sur toute l'année 2025). Dans ce contexte, **GemEquity gagne 8,1% en € au cours du mois et surperforme son indice de 69pb**. Le fonds est principalement aidé par la forte hausse de ses titres coréens (Samsung Electronics, SK Hynix, Hyundai Motors), taiwanais (ASE Technology, Delta Electronics), chinois (Alibaba, Bilibili) et latino-américains (Prio, Banorte, Antofagasta).

#### EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+8,1%	+8,1%	+31,4%	+36,7%	+7,3%	+7,2%
Part R	+8,0%	+8,0%	+30,0%	+32,5%	+1,8%	+6,2%
MSCI Emerging Markets	+7,4%	+7,4%	+24,8%	+45,2%	+32,4%	+6,2%
Catégorie (*)	+7,4%	+7,4%	+24,8%	+38,3%	+20,5%	+4,7%

#### EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+9,5%	+9,5%	+50,4%	+49,8%	+5,1%	+7,1%
Part R	+9,5%	+9,5%	+48,8%	+45,2%	-0,3%	+6,2%
MSCI Emerging Markets	+8,9%	+8,9%	+42,8%	+59,1%	+29,7%	+6,0%
Catégorie (*)	+8,9%	+8,9%	+42,8%	+51,5%	+18,0%	+4,5%

### Surperformance 2026 : +0,7 dont Sélection de titres : +0,5% et Allocation pays-devises : +0,2%

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, et malgré certains ajustements, nous maintenons notre légère surpondération sur les actions chinoises (28,5% vs. 27,3% pour l'indice). Nous avons initié une position dans le fabricant d'équipements pour semi-conducteurs **Naura Technology (1% du fonds)**, une société qui devrait bénéficier de commandes importantes en Chine, ainsi que dans le joaillier contemporain **Chow Tai Fook (1% du fonds)**, qui devrait profiter de la hausse du cours de l'or. Parallèlement, nous avons réduit notre exposition à 1% sur CATL, dont les perspectives à court terme se réduisent du fait du ralentissement des ventes de véhicules électriques en Chine. Nous avons complétement vendu nos positions dans Lenovo et Sunny Optical, dont la croissance risque d'être affectée par la hausse des prix de la mémoire. En **Corée**, nous maintenons notre surpondération (17,8% vs. 15,4% pour l'indice) et en particulier sur les valeurs technologiques. A **Taiwan**, nous avons augmenté notre position dans ASE Technology (2,9%), l'un des principaux bénéficiaires de la sous-traitance de TSMC. En **Inde**, nous avons maintenu une légère surpondération (13,8% vs. 13,1% pour l'indice). En **Amérique latine**, nous avons augmenté notre exposition dans **Antofagasta (2%)**, dont les perspectives de croissance restent solides. Nous continuons à maintenir notre surpondération au Brésil et notre pondération neutre au Mexique.

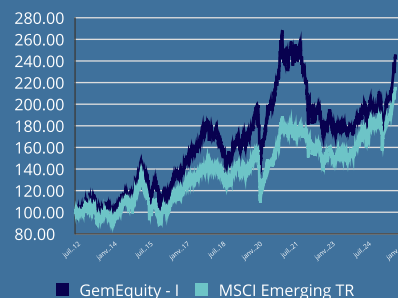
### POINT MACRO

**Technologie - Corée et Taiwan** : Les géants de la technologie nord-asiatique ont annoncé de solides résultats 2025. A cette occasion, TSMC a révisé à la hausse ses perspectives à long terme : croissance annuelle du CA de 20 à 25%, marge brute de 53 à 56%. En 2026, la marge devrait atteindre 60% et les dépenses d'investissement environ 55 Md\$. En Corée, SK Hynix et Samsung Electronics ont annoncé des chiffres records de CA, de profits et de marge opérationnelle sur le 4T25. Les 2 sociétés estiment que la situation de l'offre et de la demande sur la mémoire (HBM, DRAM conventionnelle, NAND) va rester tendue. Du fait de fortes révisions haussières, ces titres restent peu chers malgré leur hausse. **Chine** : Les profits non financiers ont progressé de 5% en décembre dernier, soit une croissance annuelle de 0,6% sur l'année 2025. On notera la plus forte hausse dans les secteurs industriels et technologiques. Côté consommation, la croissance reste atone et continue d'être tirée à la baisse par le secteur immobilier (-19% pour les ventes de logements neufs, -0,4% sur les prix). La croissance du PIB au 4<sup>ème</sup> trimestre a, malgré tout, surpris à la hausse (+4,5%) du fait des exportations. En janvier, les mêmes tendances continuent et le PMI manufacturier est sorti à 49,3, plus bas que prévu. Nous estimons la croissance 2026 entre 4,5 et 5% (prévision de Pékin). Malgré cet environnement macro morose, la croissance bénéficiaire devrait accélérer en 2026 : +13% vs. +2,5-3% en 2025, tirée par de meilleurs chiffres dans la consommation discrétionnaire (moins de guerre de prix) et par la politique anti-involution menée par Pékin. **Inde** : Le gouvernement vient d'annoncer un budget pour l'année fiscale 2027 sans surprise. Il y prévoit une croissance nominale du PIB de 10% (+200pb vs. l'année précédente) et un déficit budgétaire de 4,3% du PIB (-10pb vs. -40pb l'année précédente). Les dépenses d'investissement de l'Etat sont prévues à 133 Md\$, soit une augmentation de 12%, avec un secteur de la Défense privilégié (+17%). L'Etat indien prévoit aussi d'augmenter ses aides au secteur électronique de 22%. **Amérique latine** : Les devises latino continuent leur ascension face au dollar cette année. Malgré des incertitudes politiques au Brésil (élections présidentielles de novembre prochain) et d'un manque de visibilité sur l'accord commercial entre les Etats Unis, le Canada et le Mexique, nous nous attendons à une plus forte croissance en 2026 vs. 2025 dans le cadre d'un environnement monétaire plus favorable.



Encours  
743 M€

### PERFORMANCE EN €



### REPARTITION PAYS

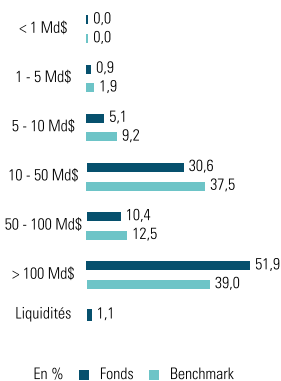
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	28,5%	27,3%
Taiwan	17,5%	21,1%
Corée	17,8%	15,4%
Inde	13,8%	13,1%
Asean	1,5%	3,5%
Mexique	1,9%	2,0%
Brésil	6,2%	4,6%
Autres - Amérique latine	4,3%	1,2%
Europe de l'Est & Grèce	0,0%	2,1%
Arabie Saoudite	1,0%	2,9%
Autres - Moyen Orient	1,0%	3,2%
Afrique	3,0%	3,5%
VGE	2,5%	
Liquidités	1,1%	

### REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	2,0%	3,7%
Métaux & Matériaux	2,0%	7,7%
Industrielles	6,2%	7,1%
Banques	10,9%	16,0%
Autres Services Financiers	10,1%	5,5%
Immobilier	1,0%	1,3%
Technologie	32,8%	30,1%
Media & Internet	10,1%	7,0%
Telecom	5,2%	2,3%
Consommation Durable	14,0%	10,8%
Consommation Courante	0,9%	3,4%
Santé	1,0%	3,0%
Services Collectifs	2,7%	2,2%
Liquidités	1,1%	

## ALLOCATION D'ACTIFS

## PAR CAPITALISATION



## PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	80,6%	80,4%
Amérique latine	12,4%	7,8%
EEMEA	5,0%	11,7%
Autres	0,9%	
Liquidités	1,1%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)		
		54 113
Nombre total de positions		
		50

## PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	62,4%	50,5%
Cycliques	36,4%	49,5%

## 10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	9,9%	12,5%
Samsung Elec.	Corée	8,2%	5,3%
Tencent	Chine	8,1%	5,0%
SK Hynix	Corée	5,0%	2,9%
Alibaba	Chine	4,1%	3,4%
ASE Tech	Taiwan	2,9%	0,3%
Bharti Airtel	Inde	2,7%	0,5%
Sabesp	Brésil	2,7%	0,1%
HDFC Bank	Inde	2,5%	1,0%
Hyundai Motors	Corée	2,5%	0,5%
	Total	48,6%	31,4%

## PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 63,4%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
Tencent (& Naspers)	Chine	8,1%	3,1%
Samsung Electronics	Corée	8,2%	2,9%
ASE Tech	Taiwan	2,9%	2,6%
Sabesp	Brésil	2,7%	2,5%
Shenzhen Inovance	Chine	2,4%	2,4%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	9,9%	-2,6%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,8%
PDD Holding	Chine	0,0%	-0,6%
Meituan	Chine	0,0%	-0,6%

## PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 37,1%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
Technologie Coréenne		13,2%	4,7%
Industrielles Chinoises		5,4%	4,1%
Media & Internet Chinois		10,1%	3,7%
Financières Indiennes		6,7%	2,8%
Services Collectifs Brésiliens		2,7%	2,1%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
Industrielles Coréennes		0,0%	-2,7%
Financières Moyen-Orientales		1,0%	-2,2%
Financières Taiwanaïses		0,0%	-1,8%
Métaux & Matériaux Sud-Africains		0,0%	-1,8%
Financières Chinoises		3,1%	-1,7%

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives					
Titres détenus			Titres non détenus		
Hyundai Motors	Corée	0,89	Reliance Indus	Inde	0,15
SK Hynix	Corée	0,73	PDD Holdings	Chine	0,09
Bilibili	Chine	0,71	Meituan	Chine	0,05
Samsung Elec	Corée	0,50	Mahindra & Mah	Inde	0,04
PRIIO SA	Brésil	0,44	Maruti Suzuki	Inde	0,03

Principales Contributions Négatives					
Titres détenus			Titres non détenus		
TSMC	Taiwan	-0.40	SK Square	Corée	-0.13
Makemytrip	Inde	-0.29	Vale	Brésil	-0.36
Bharti Airtel	Inde	-0.24	Hanwha Aeros	Corée	-0.08
CATL	Chine	-0.20	Itau	Brésil	-0.08
HDFC Bank	Inde	-0.20	Gold Fields	Af du Sud	-0.08

## STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	15,3%	Beta :	0,94
Volatilité de l'indice :	13,6%	Alpha annualisé :	-1,5%
Tracking Error :	8,1%	Ratio d'information :	-0,40
		Ratio de Sharpe (**):	-0,65

## VALORISATION

PER 2025 (X) :	22,6	Croissance BPA 2025 (e) :	44,3%
PER 2026 (X) :	18,6	Croissance BPA 2026 (e) :	28,9%
Rendement sur dividende :	1,7%		

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

Indicateur ESG	GemEquity	Indice
<b>Intensité carbone WACI<sub>i</sub></b> Tonnes CO2/M d'euros de CA % de sociétés couvertes	<b>400</b> 99%	<b>661</b> 100%
<b>Taux de féminisation du board</b> % de sociétés couvertes	<b>23%</b> 100%	<b>20%</b> 99%

,moyenne pondérée des intensités carbone

SFDR Art.8



(\*) : Bloomberg BAIF UCITS BBUQ 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 - 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](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 30/01/2026 :  
262,22€ (I)  
230,51€ (R)  
141,45€ (N)  
232,19 (I USD)  
230,94\$ (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)



**GEMWAY**  
ASSETS