

GemEquity

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes Prudence tactique sur les semis coréens !

PERFORMANCE

Ce mois-ci, les marchés émergents ont amorcé leur consolidation estivale. L'indice MSCI Emerging Markets baisse de 1,7% en \$ (+0,4% en €). Ce faisant, il sous-performe légèrement l'indice mondial des actions (-0,8% en \$, +1,3% en €), le S&P 500 (-1,3% en \$) et le Topix japonais (-0,4% en \$). Il continue néanmoins de surperformer l'Europe (EuroStoxx -0,1% et CAC 40 -1,4% en €). Au cours du mois, les valeurs chinoises (hors technologie) continuent de chuter et l'on s'approche d'une certaine forme de capitulation. En Corée et à Taiwan, les semi-conducteurs continuent de monter mais avec beaucoup de volatilité en Corée. Malgré les très bonnes nouvelles dans le secteur (résultats exceptionnels de Micron), nous devenons prudents à court terme. Ailleurs, le marché indien salue le cessez-le-feu dans le Golfe, l'ASEAN est affectée par la hausse des taux d'intérêts, et enfin l'Amérique latine est passée en mode Copa del Mundo 2026. Dans l'ensemble, les investisseurs internationaux restent toujours prudents, tout comme les locaux en Chine. Dans ce contexte volatile, **GemEquity gagne 1,1% en € au cours du mois et surperforme son indice de 44pb**. Le fonds est aidé par la forte progression de nos titres technologiques (SK Hynix, ASE Technology, Naura) ainsi que celle de notre sélection indienne (Shriram Finance, ICICI Bank). A contrario, Alibaba, Xiaomi, Trip.com en Chine continuent de peser sur le portefeuille, de même que Hyundai Motors.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+1,1%	+27,4%	+51,1%	+73,0%	+18,4%	+8,2%
Part R	+1,0%	+26,8%	+49,5%	+67,7%	+12,3%	+7,2%
MSCI Emerging Markets	+0,7%	+27,2%	+47,3%	+77,8%	+46,9%	+7,3%
Catégorie (*)	+0,7%	+27,2%	+47,3%	+70,9%	+36,0%	+5,8%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-1,0%	+24,0%	+47,1%	+81,3%	+14,2%	+7,8%
Part R	-1,1%	+23,4%	+45,6%	+75,6%	+8,2%	+6,9%
MSCI Emerging Markets	-1,4%	+23,8%	+43,5%	+86,2%	+41,6%	+6,8%
Catégorie (*)	-1,4%	+23,8%	+43,5%	+79,0%	+31,1%	+5,3%

Surperformance 2026 : +0,2% dont Sélection de titres : -0,15% et Allocation pays-devises : +0,35%

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

Fin juin, nous avons décidé de réduire tactiquement notre pondération sur les semi-conducteurs coréens. Aussi notre exposition sur la Corée est désormais de 21,8% (vs 23,7% pour l'indice). Nous avons ainsi pris quelques bénéfices et réduit notre exposition à SK Hynix à 8,5 % et à Samsung Electronics à 8,6% ; compte tenu de la forte hausse du prix de la DRAM traditionnelle (+270 % depuis le début de l'année), nous anticipons une volatilité accrue à court terme. À **Taiwan**, nous sommes revenus sur **King Yuan Electronics** (1%), acteur spécialisé dans les tests finaux, car la phase de montée en puissance des puces Rubin et les opportunités liées aux projets ASIC offrent une bonne visibilité sur les résultats. En **Chine**, nous avons maintenu notre surpondération à 21,5 % (vs 19,3 % pour l'indice). Nous avons augmenté notre exposition à **Naura Technology** (3,9%), la visibilité sur la croissance s'améliorant. En **Inde**, nous restons légèrement surpondérés à 11,8 % (vs 11,1 % pour l'indice), le marché ayant connu une légère reprise après la baisse des prix du pétrole. En **Afrique du Sud**, nous avons initié une nouvelle position sur **AngloGold Ashanti** (1%), car la dédollarisation et la diversification des réserves des banques centrales soutiennent les cours de l'or à long terme. En Amérique latine, nous avons maintenu notre surpondération au **Brazil** à 5,4 % (vs 3,8 % pour l'indice). Nous avons pris quelques profits sur Sabesp (1,5 %) afin de financer notre nouvelle position sur **COPASA** (1%), le plus grand opérateur de services publics du Minas Gerais.

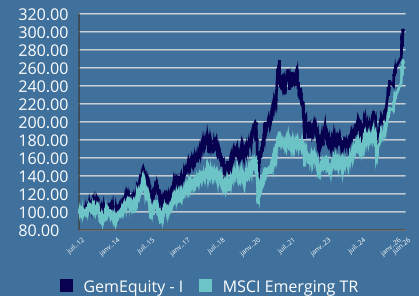
POINT MACRO

Au cours du mois, le dollar s'est renchéri de 1,7%, avec deux événements distincts mais interdépendants à l'origine de cette dynamique : le cessez-le-feu en Iran, et le premier discours de Kevin Warsh, nouveau gouverneur de la FED. Les marchés les ont interprétés de manière quelque peu contradictoire : la normalisation du trafic à travers le détroit d'Ormuz a immédiatement provoqué un repli des cours du pétrole, le Brent passant de 92 dollars le baril à 73 dollars en fin de mois. Dans le même temps, le discours (nettement écourté) du nouveau gouverneur de la Fed a semblé promettre une position ferme à l'égard de l'inflation. Reste à savoir si une telle fermeté sera nécessaire si la faiblesse du pétrole accomplit l'essentiel du travail à sa place. L'effet sur les marchés a été de relever les anticipations de coût du capital, soutenant la demande pour la devise américaine. Le recul du pétrole – et, par extension, des pressions inflationnistes futures – a soutenu les actions des pays dépendants des importations d'énergie tels que l'**Inde** et l'**ASEAN**, en particulier ceux sujets à des épisodes d'inflation alimentaire. La trajectoire présumée plus élevée des taux d'intérêt a pesé sur les marchés où les investisseurs s'étaient positionnés pour des conditions financières plus souples, comme le **Brazil** et l'**Afrique du Sud**. L'Inde a contré cette pression par de nouvelles mesures destinées à attirer les dépôts des Non-résidents, contribuant à consolider la confiance dans la roupie. Ailleurs, les marchés à forte pondération technologique (**Taiwan** et **Corée**) ont connu des échanges volatils dans un contexte de flux d'informations relativement tenu. Si la demande et les dépenses d'investissement tirées par l'IA restent soutenues, la hausse des coûts des composants (les puces mémoire en particulier) pèse sur la demande hors IA. Les contrats d'approvisionnement à long terme en puces mémoire témoignent de la volonté des producteurs de sacrifier un potentiel de hausse des prix contre de la visibilité, ce qui pourrait plafonner les gains futurs. Enfin, en **Chine**, la demande semble s'être améliorée (comme l'indiquent le dernier indicateur PMI), mais seulement de façon modérée. Si les exportations du 1er semestre sont restées solides, elles pourraient fléchir au second semestre, incitant les autorités chinoises à introduire des mesures de soutien à la consommation intérieure. Un tel scénario provoquerait un redressement des actions cotées à **Hong Kong**, davantage orientées vers la consommation.



Encours
856 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

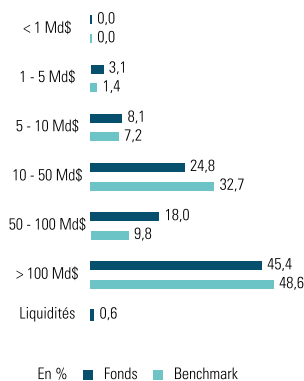
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	21,5%	19,3%
Taiwan	23,9%	27,4%
Corée	21,8%	23,7%
Inde	11,8%	11,1%
Asean	0,6%	2,6%
Mexique	1,0%	1,7%
Brazil	5,4%	3,8%
Autres - Amérique Latine	4,1%	1,0%
Europe de l'Est & Grèce	1,1%	2,0%
Arabie Saoudite	0,0%	2,4%
Autres - Moyen Orient	2,2%	2,6%
Afrique (ex Naspers)	3,3%	2,6%
Valeurs Globales Emergentes	2,8%	
Liquidités	0,6%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	3,1%	3,1%
Métaux & Matériaux	3,1%	5,4%
Industrielles	9,7%	5,9%
Banques	4,5%	13,7%
Autres Services Financiers	9,0%	4,7%
Immobilier	1,0%	1,0%
Technologie	46,5%	46,1%
Media & Internet	3,9%	4,3%
Telecom	2,7%	2,0%
Consommation Durable	11,4%	6,9%
Consommation Courante	1,0%	2,6%
Santé	0,9%	2,4%
Services Collectifs	2,6%	1,9%
Liquidités	0,6%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	81,5%	84,1%
Amérique Latine	10,5%	6,4%
EEMEA	6,5%	9,5%
Autres	0,8%	
Liquidités	0,6%	
Capitalisation boursière médiane (M\$) 40 032		
Nombre total de positions 54		

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	64,9%	46,5%
Cycliques	34,5%	53,5%

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan 10,0%	15,1%
Samsung Elec.	Corée 8,6%	9,1%
SK Hynix (Square)	Corée 8,5%	8,5%
ASE Tech	Taiwan 6,0%	0,6%
Naura Technology	Chine 3,9%	0,0%
Alibaba	Chine 3,3%	1,6%
Tencent (& Nasp)	Chine 3,0%	3,0%
Delta Electronics	Taiwan 2,4%	1,0%
Shriram Finance	Inde 2,3%	0,1%
Bharti Airtel	Inde 2,0%	0,4%
Total	50,2%	39,4%

PRINCIPALES CONVCTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 61,0%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
ASE Tech	Taiwan	6,0%	+5,4%
Naura Technology	Chine	3,9%	+3,9%
Shriram Finance	Inde	2,3%	+2,2%
Prio	Brésil	2,0%	+1,9%
Hyosung Heavy Group	Corée	1,7%	+1,6%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,0%	-5,1%
Mediatek	Taiwan	0,0%	-1,6%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,7%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,7%
Samsung Electro Mechanics	Corée	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVCTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 28,2%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
Industrielles Chinoises		4,5%	3,3%
Services Collectifs Brésiliens		2,6%	2,1%
Métaux & Matériaux Chiliens (Cuivre)		2,1%	2,0%
Technologie Chinoise		4,5%	1,9%
Consommation Durable Chinoise		5,8%	1,5%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
Financières Moyen-Orientales		0,0%	-2,6%
Financières Taiwanoises		0,0%	-2,1%
Financières Chinoises		1,9%	-1,8%
Technologie Coréenne		18,4%	-1,3%
Métaux & Matériaux Chinois		0,0%	-1,0%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives					
Titres détenus		Titres non détenus			
ASE Technology	Taiwan	5,36	PDD Holdings	Chine	0,25
Samsung Electr	Corée	3,37	Infosys	Inde	0,24
SK Hynix	Corée	2,35	Reliance Indust	Inde	0,23
Naura Techn	Chine	1,95	Meituan	Chine	0,23
Hyundai Motors	Corée	1,22	XP	Brésil	0,19

Principales Contributions Négatives					
Titres détenus		Titres non détenus			
TSMC	Taiwan	-1,83	Mediatek	Taiwan	-1,22
Tencent	Chine	-0,83	SK Square	Corée	-0,87
Alibaba	Chine	-0,78	Samsung Electro	Corée	-0,76
HDFC Bank	Inde	-0,48	Yageo Corpo	Taiwan	-0,50
Bharti Airtel	Inde	-0,47	Unimicron	Taiwan	-0,41

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	16,4%	Beta :	0,94
Volatilité de l'indice :	15,0%	Alpha annualisé :	0,3%
Tracking Error :	7,8%	Ratio d'information :	-0,54
		Ratio de Sharpe (**):	-0,54

VALORISATION

PER 2026 (X) :	24,5	Croissance BPA 2026 (e) :	110,6%
PER 2027 (X) :	18,9	Croissance BPA 2027 (e) :	29,6%
Rendement sur dividende :	1,9%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVCTIONS 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 WACI₁ Tonnes CO2/M d'euros de CA % de sociétés couvertes	457,6 99,4%	632,4 98,8%
Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes	22,02% 100%	21,23% 98,8%

,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 cotation :
EUR et USD

VL au 30/06/2026 :

309,03€ (I)
270,48€ (R)
166,63€ (N)
262,88\$ (I USD)
260,32\$ (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.

