GemEquity

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes

Occasion d'achat sur les semi-conducteurs post correction !



Encours
727 M€

PERFORMANCE

En juillet, les marchés émergents continuent leur consolidation estivale, en particulier les semi-conducteurs coréens. L'indice MSCI Emerging Markets baisse de 3,7% en € (-3,1% en $). Ce faisant, il sous-performe l'ensemble des indices mondiaux (CAC40 +1,3%, EuroStoxx +1,2%, Topix +1,3 S&P 500 -1% en €). L'évènement majeur du mois est la forte baisse des valeurs de semi-conducteurs coréennes qui, en dépit du violent rebond du 31 juillet, perdent environ 30% sur le mois : SK Hynix : -35%, Samsung Electronics : -22%. Nous avons profité de la baisse pour racheter nos positions vendues fin juin. Ailleurs, les valeurs non-tech ont regagné du terrain notamment en Chine (Alibaba +26%, Tencent +11%). L'Inde remonte de 1,6%, malgré les tensions sur le prix du pétrole. Idem pour l'ASEAN, l'Amérique latine et l'Europe de l'Est. Dans ce contexte volatile, **GemEquity perd 5,1% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 157pb**. Le fonds est aidé par le fort rebond d'Alibaba et de Tencent et par la bonne tenue de notre sélection indienne. Dans la technologie, notre repli tactique en Corée aide, mais le fonds souffre de la baisse de Naura en Chine, de KYEC et de Delta à Taiwan. Il est également affecté par la relative bonne tenue de TSMC (+0,6% sur le mois) dont le poids dans l'indice atteint désormais 15,5% et « seulement 10% » dans GemEquity (limite réglementaire).

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-5,1%	+21,0%	+38,6%	+56,8%	+20,2%	+7,8%
Part R	-5,1%	+20,2%	+37,2%	+52,0%	+14,0%	+6,8%
MSCI Emerging Markets	-3,7%	+22,5%	+35,8%	+62,9%	+51,7%	+7,0%
Catégorie (*)	-3,7%	+22,5%	+35,8%	+58,5%	+39,2%	+5,5%

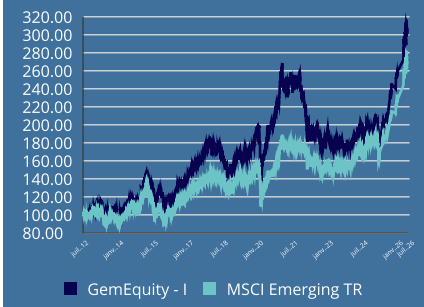
EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-4,5%	+18,5%	+39,3%	+63,6%	+16,7%	+7,4%
Part R	-4,5%	+17,8%	+37,9%	+58,6%	+10,6%	+6,5%
MSCI Emerging Markets	-3,1%	+20,0%	+36,4%	+69,9%	+47,1%	+6,5%
Catégorie (*)	-3,1%	+20,0%	+36,4%	+65,3%	+35,0%	+5,0%

Sous-performance 2026 : -1,6% dont Sélection de titres : -2,4% 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.

PERFORMANCE EN €



POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Fin juillet, nous avons tactiquement racheté des titres de semi-conducteurs en Corée et à Taiwan mais restons sous-pondérés sur la **Corée** (18,8% vs 20,3% dans l'indice). Nous avons renforcé notre exposition sur **SK Hynix** et **Samsung** après des baisses respectives de 35% et 22% au cours du mois. Ces deux acteurs ont conclu des accords à long terme avec leurs principaux clients, ce qui devrait assurer la stabilité de leurs résultats, tandis qu'une grande partie des positions à effet de levier détenues par les investisseurs particuliers a été réduite. En **Chine**, nous avons maintenu notre surpondération de 25,1 % (vs 21,7 % dans l'indice). Nous avons initié une nouvelle position en participant à la deuxième plus grande introduction en bourse de Hong Kong (~7 Md$) de **Zhongji Innolight** (0,5 % du fonds), un fournisseur leader de solutions d'interconnexion optique qui bénéficie du déploiement de solutions optiques dans les centres de données dédiés à l'IA. Cette position a été financée en réduisant notre exposition à Ping An à 1%. En **Inde**, nous sommes légèrement sous-pondérés (11,1% vs 11,7 % dans l'indice). Nous y avons réduit notre exposition à HDFC Bank (1%), en raison de résultats inférieurs aux attentes. En Amérique latine, nous avons maintenu notre surpondération au **Brésil** à 5,5 % (vs 4,2 % dans l'indice). Nous avons toutefois réduit notre exposition à Sabesp à 1,1 %, car nous anticipons un ralentissement des bénéfices à court terme.

REPARTITION PAYS

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	25,1%	21,7%
Taiwan	23,6%	26,6%
Corée	18,8%	20,3%
Inde	11,1%	11,7%
Asean	0,8%	2,8%
Mexique	0,9%	1,7%
Brésil	5,5%	4,2%
Autres - Amérique Latine	3,9%	1,0%
Europe de l'Est & Grèce	1,1%	2,2%
Arabie Saoudite	0,0%	2,5%
Autres - Moyen Orient	2,3%	2,7%
Afrique (ex Naspers)	3,3%	2,7%
Valeurs Globales Emergentes	3,0%	
Liquidités	0,4%	

REPARTITION SECTEUR

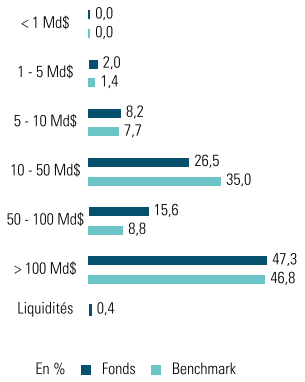
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	3,6%	3,5%
Métaux & Matériaux	3,0%	5,7%
Industrielles	10,6%	5,9%
Banques	4,6%	14,9%
Autres Services Financiers	9,3%	5,1%
Immobilier	0,9%	1,0%
Technologie	42,7%	41,4%
Media & Internet	4,6%	4,8%
Telecom	2,5%	2,1%
Consommation Durable	13,6%	8,2%
Consommation Courante	1,0%	2,8%
Santé	1,0%	2,6%
Services Collectifs	2,1%	2,0%
Liquidités	0,4%	

POINT MACRO

La performance du mois de juillet masque d'importantes variations en cours de période, tant en fonction des secteurs, des marchés et des styles de gestion, sous l'effet de la correction des valeurs liées à l'IA. Pour la énième fois, des interrogations sont apparues fin juin quant à la pérennité des investissements IA, en raison des difficultés de financement et de monétisation rencontrées par les hyperscalers, ainsi que de la montée de la concurrence chinoise. Le repli des valeurs de l'IA a toutefois été amplifié par un important débouclement de positions, notamment de la part de hedge funds actions et d'ETF à effet de levier en Corée. Ce mouvement de désendettement a entraîné une rotation marquée des marchés, des pays d'Asie du Nord vers l'ASEAN et l'Inde, des secteurs de la technologie et de l'industrie vers la consommation discrétionnaire et les financières, ainsi que des valeurs de croissance et de momentum vers les stratégies « value » et faible volatilité. En fin de mois, le mouvement de désendettement en Corée semblait avoir atteint son terme, provoquant un fort rebond lors de la dernière séance de juillet. Ce rebond a également été soutenu par des signaux encourageants de Microsoft et d'Amazon concernant la monétisation de l'IA. Sur le plan fondamental, les principaux groupes technologiques asiatiques ont publié des résultats solides, annoncé une hausse de leurs investissements et affiché leur confiance dans la demande future. **En Chine**, l'ensemble du marché a été soutenu par le fort rebond des grandes valeurs internet. Lors de sa réunion du 30 juillet, le Politburo chinois s'est engagé à mettre en œuvre une politique budgétaire plus volontariste et une politique monétaire modérément accommodante au second semestre 2026. Les autorités prévoient notamment d'accélérer les dépenses budgétaires et le déploiement des financements obligataires, et d'introduire, si nécessaire, des mesures supplémentaires ciblées. Les priorités affichées portent sur le soutien à la demande intérieure, le développement de l'initiative « AI+ » ainsi que la stabilisation du marché immobilier. Nous pensons que ces mesures ne devraient pas inclure de subventions directes aux consommateurs. En revanche, elles devraient contribuer à créer un environnement domestique plus favorable, ce qui conforte notre opinion positive sur les actions chinoises.

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	81,5%	83,1%
Amérique latine	10,4%	6,9%
EEMEA	6,7%	10,0%
Autres	0,9%	
Liquidités	0,4%	

Capitalisation boursière médiane (M$)	40 819
Nombre total de positions	54

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	68,3%	48,4%
Cycliques	31,3%	51,6%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	10,1%	15,5%
Samsung Electro	Corée	7,4%	8,1%
SK Hynix	Corée	6,3%	6,1%
ASE Tech	Taiwan	5,6%	0,5%
Alibaba	Chine	5,2%	2,1%
Tencent (& Nasp)	Chine	3,5%	3,5%
Naura Technology	Chine	2,6%	0,0%
Prio	Brésil	2,5%	0,1%
Delta Electronics	Taiwan	2,4%	0,8%
CATL - A	Chine	2,3%	0,2%
	Total	48,1%	36,9%



PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 62,9%

Convictions Positives		Fonds	+/-
ASE Tech	Taiwan	5,6%	5,1%
Alibaba	Chine	5,2%	3,2%
Naura Technology	Chine	2,6%	2,6%
Prio	Brésil	2,5%	2,4%
CATL - A	Chine	2,3%	2,1%

Convictions Négatives		Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,1%	-5,3%
Mediatek	Taiwan	0,0%	-1,3%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,8%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,7%
Petrobras	Brésil	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 29,4%

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

Convictions Négatives	Fonds	+/-
Financières Moyen-Orientales	0,0%	-2,7%
Financières Taiwanaises	0,0%	-2,2%
Financières Chinoises	2,2%	-2,1%
Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,1%
Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,0%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus			Titres non détenus		
ASE Technology	Taïwan	3,89	Reliance Indust	Inde	0,22
Samsung Electr	Corée	3,02	Infosys	Inde	0,20
SK Hynix	Corée	2,23	PDD Holdings	Chine	0,17
Prio SA	Brésil	1,05	Naspers	Afrique Sud	0,10
Naura Techn	Chine	0,95	TCS	Inde	0,09

Principales Contributions Négatives

Titres détenus			Titres non détenus		
TSMC	Taïwan	-2,26	Mediatek	Taïwan	-0,84
Tencent	Chine	-0,76	SK Square	Corée	-0,50
HDFC Bank	Inde	-0,54	Samsung Electro	Corée	-0,38
Accton Techno	Taïwan	-0,46	Elite Material	Taïwan	-0,33
Hyosung Heavy	Corée	-0,46	United Microelect	Taïwan	-0,27

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	16,5%	Beta :	0,94
Volatilité de l'indice :	15,1%	Alpha annualisé :	-0,5%
Tracking Error :	5,0%	Ratio d'information :	-0,52
		Ratio de Sharpe (**) :	-0,73

VALORISATION

PER 2026 (X) :	21,9	Croissance BPA 2026 (e) :	102,3%
PER 2027 (X) :	17,1	Croissance BPA 2027 (e) :	29,5%
Rendement sur dividende :	2,0%		

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.

Indicateur ESG	GemEquity	Indice
Intensité carbone WACI$_1$	**442,3**	**630,6**
Tonnes CO2/M d'euros de CA		
% de sociétés couvertes	100%	98,8%
Taux de féminisation du board	**22,64%**	**21,31%**
% de sociétés couvertes	100%	98,66%

¹moyenne 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 31/07/2026 :

293,39€ (I)
256,56€ (R)
158,18€ (N)
251,15$ (I USD)
248,49$ (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.

GEMWAY ASSETS