GemEquity

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes

Craintes globales sur l'IA = ventes indiscriminées sur la tech asiatique !



Encours
497 M€

PERFORMANCE

Le mois d'octobre a été difficile pour les marchés émergents. L'indice MSCI Emerging Markets a perdu près de 6,5% en € (-8% en $) et sous-performe l'ensemble des marchés développés (+0,1% en € pour l'indice mondial des actions, +0,7% pour le S&P500, +2,4% pour l'EuroStoxx, +0,9% pour le CAC40, et -2% pour le Topix). Malgré la détente sur les taux à 10 ans, la forte correction mondiale des valeurs liées à l'IA s'est répercutée en Asie : baisse marquée des indices coréens et taiwanais (-19% et -8% respectivement) et chute de la tech émergente d'environ 15% malgré l'annonce de très bons résultats sur le 3ème trimestre de Samsung Electronics, SK Hynix et TSMC. Constat identique en Chine où l'indice de Shenzhen (-16%) subit la forte correction technologique. Ailleurs, on notera la baisse en Indonésie (-14%) due au risque accru de dégradation du pays par MSCI et la chute spectaculaire du Brésil (-25% en une semaine) après un résultat électoral inattendu. La réélection surprise de Lula au second tour le 25 octobre a pris de court des marchés qui anticipaient largement une victoire de Flavio Bolsonaro. A contrario, l'Inde et le Mexique s'affichent en hausse (marchés non-tech), tout comme la Pologne ou les valeurs bancaires chinoises, considérées comme défensives par les investisseurs. Dans ce contexte volatile, **GemEquity perd 10,6% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 419 pb**. Le fonds est particulièrement affecté par la baisse de notre sélection de valeurs. Certaines (Hoysung, APR en Corée, Delta, Accton à Taiwan, Innolight en Chine, KEI, Dixon en Inde) subissent un « derating » violent malgré des perspectives bénéficiaires favorables. Elles baissent d'environ 30% sur le mois. D'autres (Telkom en Indonésie, nos valeurs domestiques au Brésil, Astor en Turquie) chutent sur des événements macro exceptionnellement négatifs. Enfin, nos valeurs matières premières (Anglogold, Antofagasta) baissent d'environ 15% sur la remontée du dollar. Certains titres chinois (CATL, Naura) voient leurs perspectives bénéficiaires révisées à la baisse suite aux publications du 3ème trimestre.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-10,6%	+10,1%	+7,8%	+54,8%	+6,5%	+7,0%
Part R	-10,7%	+9,2%	+6,7%	+50,0%	+0,9%	+6,0%
MSCI Emerging Markets	-6,5%	+19,4%	+17,9%	+73,1%	+44,9%	+6,7%
Catégorie (*)	-6,5%	+19,4%	+17,9%	+68,3%	+34,2%	+5,2%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-12,2%	+4,7%	+4,3%	+63,5%	+2,7%	+6,3%
Part R	-12,2%	+3,7%	+3,2%	+58,4%	-2,7%	+5,4%
MSCI Emerging Markets	-8,0%	+13,5%	+14,1%	+82,8%	+39,7%	+5,9%
Catégorie (*)	-8,0%	+13,5%	+14,1%	+77,8%	+29,4%	+4,5%

Sous-performance 2026 : -9,2% dont Sélection de titres : -5,8% et Allocation pays-devises : -3,4%

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.

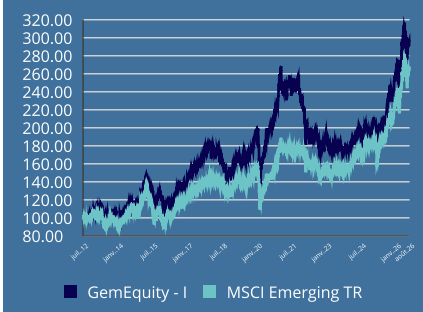
POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

En octobre, nous maintenons notre surpondération de la **Corée du Sud** à 20,8% (vs. 19,7% pour l'indice), avec une réduction de nos positions sur **Samsung Electronics** (8,6%) et **SK Hynix** (6,6%), en raison de la volatilité accrue du secteur des semi-conducteurs. À **Taïwan**, nous restons neutres sur la technologie, avec 9,9% du fonds sur TSMC. En **Chine**, nous avons une légère surpondération à 21% (vs. 20,3% dans l'indice). Nous avons augmenté notre position sur **Fuyao Glass** (1,4% du fonds), un meilleur mix produit soutenant la croissance des résultats, et réduit notre position sur **BYD** (1%), la faiblesse de la demande intérieure limitant le potentiel de hausse. Nous avons également procédé à une réallocation tactique en faveur de l'assureur IARD **PICC P&C** (1 %), aux dépens de Ping An, car cette nouvelle position offre un rendement attractif de 5 %. En **Inde**, nous sommes légèrement sous-pondérés à 11,3 % (vs. 11,7% dans l'indice). En Indonésie, nous avons cédé nos Telkom Indonesia, le marché risquant d'être dégradé par MSCI. Au **Brésil,** nous avons réduit notre pondération à 7,1% (vs. 3,9% dans l'indice). Le maintien du leader socialiste au pouvoir ravive les inquiétudes sur le déficit budgétaire et réduit la probabilité de baisses de taux.

POINT MACRO

Les marchés asiatiques ont nettement reculé en octobre, plombés par les inquiétudes sur les dépenses du secteur technologique. L'incertitude due à la hausse des taux d'intérêts plane sur le crédit d'entreprise, notamment chez les loueurs de centres de données, dits « neoclouds ». Les résultats des hyperscalers américains n'ont pas dissipé les doutes sur la rentabilité de l'IA, malgré des dépenses réaffirmées, et l'introduction en bourse d'Anthropic a mis en lumière les besoins de financement à court terme. Résultat: des réactions violentes aux publications du 3e trimestre en Asie. Delta, spécialiste taïwanais de l'alimentation électrique et du refroidissement, a perdu 30 % après des retards de livraison liés à des pénuries de composants. APR, propriétaire de Medicube, a chuté de 26 % sur l'envolée des coûts logistiques et des effets de change liés à ses ventes en Europe. Hyosung Heavy a cédé 33 % sur des craintes, finalement infondées, de retards dans les centres de données. Certaines déceptions dureront plus longtemps: CATL doit absorber la hausse des taxes sur les batteries, et les marges de Naura souffrent en partie de sa dépendance aux composants étrangers, que les États-Unis pourraient restreindre. Mais dans l'ensemble du portefeuille, les commandes sont reportées, non annulées, et la demande reste solide. SK Hynix et Samsung ont d'ailleurs publié une croissance exceptionnelle de leur résultat d'exploitation, avec des capacités HBM vendues jusqu'en 2029 et des retours aux actionnaires généreux. Au Brésil, la réélection surprise de Lula impose une trajectoire budgétaire crédible, mais pourrait, comme lors de son premier mandat, offrir une opportunité d'achat historique. La pression vendeuse a été extrême dans tous les émergents. Nous pensons que les prochains mois montreront cette période pour ce qu'elle est : une perturbation passagère dans un climat d'anxiété plus large.

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

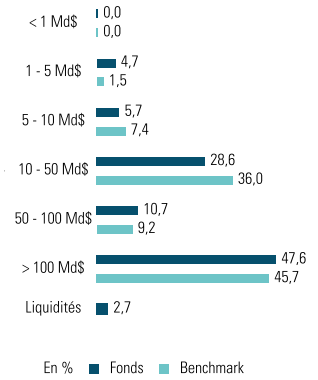
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	21,0%	20,3%
Taiwan	24,7%	28,9%
Corée	20,8%	19,7%
Inde	11,3%	11,7%
Asean	0,0%	2,6%
Mexique	0,0%	1,8%
Brésil	7,1%	3,9%
Autres - Amérique Latine	4,7%	1,0%
Europe de l'Est & Grèce	1,1%	2,3%
Arabie Saoudite	0,0%	2,4%
Autres - Moyen Orient	1,0%	2,8%
Afrique (ex Naspers)	3,7%	2,8%
VGE	1,8%	
Liquidités	2,7%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	4,5%	3,7%
Métaux & Matériaux	3,3%	5,8%
Industrielles	9,2%	5,5%
Services Financiers	13,3%	20,4%
Immobilier	0,0%	1,0%
TSMC	9,9%	15,9%
Technologie (ex TSMC)	35,1%	26,5%
Internet & Cloud	8,2%	5,9%
Telecom	1,3%	2,3%
Consommation Durable	6,3%	5,6%
Consommation Courante	2,2%	2,8%
Santé	2,2%	2,8%
Services Collectifs	1,9%	1,9%
Liquidités	2,7%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	80,2%	83,1%
Amérique Latine	11,8%	6,7%
EEMEA	5,8%	10,2%
Autres	-0,5%	
Liquidités	2,7%	

Capitalisation boursière médiane (M$)	42 271
Nombre total de positions	52

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	66,9%	40,2%
Cycliques	30,5%	59,8%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	9,9%	15,9%
Samsung Elec	Corée	8,6%	7,9%
SK Hynix	Corée	6,6%	5,2%
Alibaba	Chine	4,9%	1,8%
ASE Tech	Taiwan	4,5%	0,6%
Prio	Brésil	2,4%	0,1%
Capitec	Af du Sud	2,3%	0,2%
ICICI Bank	Inde	2,3%	0,7%
Tencent	Chine	2,2%	2,9%
Accton	Taiwan	2,1%	0,2%
	Total	**45,8%**	**35,6%**



PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 63,1%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
ASE Tech	Taiwan	4,5%	3,9%
Alibaba	Chine	4,9%	3,1%
Prio	Brésil	2,4%	2,3%
Capitec	Afrique du Sud	2,3%	2,1%
Accton	Taiwan	2,1%	1,9%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	9,9%	-6,0%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,0%
Tencent (& Naspers)	Chine	2,2%	-0,7%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,6%
ICBC	Chine	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 29,8%

Convictions Positives		
	Fonds	+/-
Industrielles Chinoises	4,2%	3,2%
Energie Brésilienne	3,4%	2,6%
Métaux & Matériaux Chiliens (Cuivre)	2,0%	1,9%
Technologie Coréenne	16,2%	1,8%
Technologie Chinoise	3,0%	1,1%

Convictions Négatives		
	Fonds	+/-
Financières Moyen-Orientales	0,0%	-2,7%
Financières Taiwanaises	0,0%	-2,7%
Financières Chinoises	2,1%	-2,4%
Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,0%
Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,0%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives					
Titres détenus			Titres non détenus		
ASE Technology	Taïwan	4,77	Reliance Indus	Inde	0,27
Samsung Elec	Corée	2,87	PDD Holdings	Chine	0,20
SK Hynix	Corée	1,97	XP	Brésil	0,19
Prio SA	Brésil	1,32	Meituan	Chine	0,18
Motor Oil	Gréce	0,89	Naspers	Af du Sud	0,17

Principales Contributions Négatives					
Titres détenus			Titres non détenus		
TSMC	Taïwan	-1,98	Telkom Indonesia	Indonésie	-0,47
Mediatek	Taïwan	-1,46	ITAU	Brésil	-0,46
CATL	Chine	-1,05	Samsung E Mec	Corée	-0,44
Accton Tech	Taïwan	-0,96	China Cons Bank	Chine	-0,36
Tencent	Chine	-0,66	Makemytrip	Inde	-0,36

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	16,9%
Volatilité de l'indice :	15,2%
Tracking Error :	3,9%

Beta :	0,96
Alpha annualisé :	-2,8%
Ratio d'information :	-0,71
Ratio de Sharpe (**) :	-0,98

VALORISATION

PER 2026 (X) :	20,3
PER 2027 (X) :	13,9
Rendement sur dividende :	2,1%

Croissance BPA 2026 (e) :	117,7%
Croissance BPA 2027 (e) :	34,0%

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$_1$	**343**	**605**
Tonnes CO2/M d'euros de CA		
% de sociétés couvertes	100%	99,9%
Taux de féminisation du board	**21,8%**	**21,2%**
% de sociétés couvertes	100%	99,6%

¡moyenne pondérée des intensités carbone

SFDR Art.8 — PRI PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT ★★★★★ — CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION — MSCI

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 30/09/2026 :
267,04€ (I)
232,91€ (R)
143,94€ (N)
221,82$ (I USD)
218,89$ (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