

GemEquity

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes Positif sur les semi-conducteurs post correction mais prudence à CT sur les aurifères !

PERFORMANCE

En août, les marchés émergents remontent après la consolidation de juillet. L'indice MSCI Emerging Markets gagne 2,4% en € (+3,4% en \$). Ce faisant, il surperforme l'indice mondial des actions (+1,7% en €) et l'ensemble des indices mondiaux (CAC40 -2,1%, EuroStoxx +0,3%, S&P 500 +1,7% en €) à l'exception du Topix japonais (+2,8%). Ce mois-ci, le fait majeur est la forte hausse des métaux précieux, qui fait suite à la politique non conventionnelle du secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent. Dans ce contexte, Anglogold grimpe de 47%, ce qui pousse le marché sud-africain à la tête des bourses émergentes (+11% en \$ sur le mois). Ailleurs en Asie, les titres de semi-conducteurs se redressent après leur forte correction en juillet. Ainsi Taiwan et la Corée s'affichent en hausse d'environ 6%, comme les marchés du Moyen Orient. La Chine monte légèrement, notamment les marchés domestiques. A contrario, les bourses d'Inde, de l'ASEAN et d'Amérique latine sont baissières sur le mois. Dans ce contexte volatile, **GemEquity gagne 2,1% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 26pb**. Le fonds est légèrement aidé par le rebond technologique en Asie et par Anglogold en Afrique du Sud, mais subi la contre-performance de notre sélection chinoise (CATL -9% malgré de bons résultats, -15% sur Bilibili et sur Jiangsu Hengrui sur des résultats mitigés).

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+2,1%	+23,5%	+41,1%	+65,6%	+18,5%	+7,9%
Part R	+2,0%	+22,7%	+39,7%	+60,5%	+12,4%	+6,9%
MSCI Emerging Markets	+2,4%	+25,4%	+40,3%	+74,9%	+50,6%	+7,1%
Catégorie (*)	+2,4%	+25,4%	+40,3%	+69,8%	+39,1%	+5,7%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+3,1%	+22,2%	+40,1%	+77,2%	+16,7%	+7,6%
Part R	+3,0%	+21,3%	+38,7%	+71,8%	+10,6%	+6,7%
MSCI Emerging Markets	+3,4%	+24,1%	+39,2%	+87,2%	+48,2%	+6,7%
Catégorie (*)	+3,4%	+24,1%	+39,2%	+81,8%	+36,9%	+5,2%

Sous-performance 2026 : -1,9% dont Sélection de titres : -2,6% et Allocation pays-devises : +0,7%

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 août, nous avons repondéré la **Corée** (désormais à 23,2% vs. 20,6% dans l'indice), en renforçant notre exposition aux semi-conducteurs et en diversifiant notre portefeuille avec **APR Corp** (1% du fonds), un leader dans le domaine des technologies de la beauté. La société bénéficie de gains de parts de marché et de son expansion sur le marché américain. Nous avons augmenté sur corrections nos **SK Hynix** à 8,4 % et **Samsung Electronics** à 9,4 %. À **Taiwan**, nous avons diversifié notre portefeuille avec une nouvelle position : **eMemory** (1 % du fonds), un fournisseur de premier plan de propriété intellectuelle en matière de silicium, dont les revenus de licences offrent une meilleure visibilité sur les résultats. En **Chine**, nous avons maintenu notre surpondération à 21,8 % (vs. 20,9 % pour l'indice). Nous avons réduit notre position dans Tencent (2 %), à la suite de perspectives décevantes concernant la monétisation de l'IA et à une augmentation des dépenses d'investissement. En **Inde**, nous avons maintenu notre légère sous-pondération à 10,7 % (vs. 11,3 % pour l'indice), après avoir réduit notre exposition à HDFC Bank (1 %), alors que la banque cherche à nommer un nouveau PDG. En Amérique latine, nous conservons notre surpondération au **Brésil** à 5,1 % (vs. 3,9 % pour l'indice) et notre sous-pondération au **Mexique** à 0,9 % (vs. 1,7 % pour l'indice).

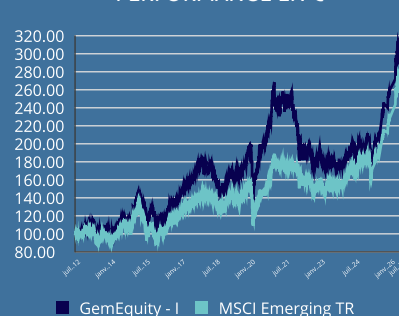
POINT MACRO

La hausse des taux longs et donc du coût du capital a dominé les marchés en août, mois clos par la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole. Les rendements obligataires des marchés développés se sont tendus tout au long du mois, signalant à la fois la vigueur persistante d'une croissance mondiale tirée par l'investissement et l'absence de contrainte sur la dépense budgétaire. Les exportations **coréennes** ont atteint en août un nouveau record historique. De même, le chiffre d'affaires mensuel de **TSMC** en juillet ressort en hausse de 45% sur un an, tandis que les résultats de Nvidia et le relèvement de ses prévisions 2028 — impliquant une croissance du chiffre d'affaires de 70% sur un an — ont confirmé la solidité structurelle du cycle d'investissement IA. Sans surprise, la **Corée** et **Taiwan** montent d'environ 6% en euros, la hausse s'étendant aux équipements de réseau électrique (**Hyosung Heavy** +27%), aux fabricants de batteries, aux marques coréennes de cosmétiques et aux banques domestiques. La **Chine** a en revanche affiché une performance plus contrastée. Les actions A ont été tirées par la technologie, portée par le même optimisme sur l'IA, mais celui-ci a été entamé par des résultats du second trimestre décevants en matière de marges. Les valeurs hongkongaises ont été pénalisées par les craintes de besoins de financement croissants chez les grandes plateformes internet pour accompagner le déploiement des infrastructures d'IA, au premier rang desquelles **Alibaba** (-3,2%), où l'optimisme initial suscité par l'adoption rapide de son modèle Qwen a cédé la place à l'inquiétude née d'une augmentation de capital destinée à accélérer son déploiement. Les mêmes préoccupations liées aux taux d'intérêt ont pesé sur la majeure partie de l'ASEAN et sur l'**Inde**. En Inde, les résultats des entreprises sont ressortis supérieurs aux attentes, ce qui explique les flux d'achats d'actions indiennes par les investisseurs étrangers sur la période. Le **Brésil** a évolué à l'inverse des marchés asiatiques, effaçant une partie de ses pertes du début de mois à mesure que la probabilité d'une victoire de Flávio Bolsonaro se renforçait légèrement. Cela n'a cependant pas suffi à sauver les 2 distributeurs d'eau **Sabesp** (-11%), et **Copasa** (-16%) dont les résultats ont fait apparaître une hausse des coûts et des besoins d'investissement croissants. Enfin, le mois s'est achevé sur une reprise des hostilités dans le détroit d'Ormuz et sur un ton plus ferme de la Réserve fédérale en matière de lutte contre l'inflation, ce qui a entamé les gains de la région, en particulier sur les valeurs aurifères.



Encours
735 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

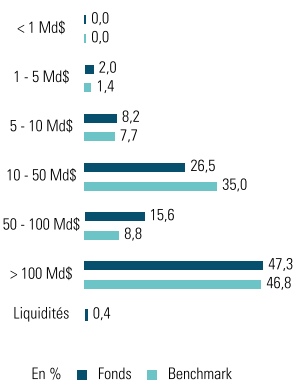
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	21,8%	20,9%
Taiwan	23,3%	27,6%
Corée	23,2%	20,6%
Inde	10,7%	11,3%
Asean	0,8%	2,6%
Mexique	0,9%	1,7%
Brésil	5,1%	3,9%
Autres - Amérique Latine	3,9%	1,0%
Europe de l'Est & Grèce	1,3%	2,2%
Arabie Saoudite	0,0%	2,5%
Autres - Moyen Orient	2,3%	2,6%
Afrique (ex Naspers)	3,7%	3,0%
VVGE	2,9%	
Liquidités	0,1%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	3,8%	3,4%
Métaux & Matériaux	3,5%	6,4%
Industrielles	10,7%	6,0%
Banques	5,4%	14,5%
Autres Services Financiers	8,0%	5,0%
Immobilier	0,9%	1,0%
Technologie	46,4%	42,1%
Media & Internet	2,9%	4,4%
Telecom	2,1%	2,0%
Consommation Durable	11,8%	7,7%
Consommation Courante	0,9%	2,7%
Santé	0,9%	2,8%
Services Collectifs	1,7%	1,9%
Liquidités	0,1%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	81,7%	83,0%
Amérique Latine	9,9%	6,6%
EEMEA	7,3%	10,4%
Autres	0,9%	
Liquidités	0,1%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)		
		41 578
Nombre total de positions		
		55

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	64,3%	48,1%
Cycliques	35,5%	51,9%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	10,2%	15,3%
Samsung Elec	Corée	9,4%	8,0%
SK Hynix	Corée	8,4%	5,9%
ASE Tech	Taiwan	4,6%	0,5%
Alibaba	Chine	4,6%	2,0%
Delta Electronics	Taiwan	2,5%	0,9%
Hyosung Heavy	Corée	2,5%	0,1%
Prio	Brésil	2,5%	0,1%
Capitec	Af du Sud	2,2%	0,2%
Naura Technology	Chine	2,2%	0,0%
	Total	49,1%	33,0%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 66,0%

Convictions Positives			
	Fonds	+	-
ASE Tech	Taiwan	4,6%	4,1%
SK Hynix (& SK Square)	Corée	8,4%	3,0%
Alibaba	Chine	4,6%	2,6%
Prio	Brésil	2,5%	2,4%
Hyosung Heavy Group	Corée	2,5%	2,4%

Convictions Négatives			
	Fonds	+	-
TSMC	Taiwan	10,2%	-5,0%
Mediatek	Taiwan	0,0%	-1,5%
Tencent (& Naspers)	Chine	2,0%	-1,2%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,8%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 30,8%

Convictions Positives			
	Fonds	+	-
Industrielles Chinoises	4,4%	3,3%	
Technologie Coréenne	17,7%	3,0%	
Consommation Durable Chinoise	7,5%	2,6%	
Technologie Chinoise	4,2%	1,9%	
Métaux & Matériaux Chiliens (Cuivre)	2,0%	1,9%	

Convictions Négatives			
	Fonds	+	-
Financières Moyen-Orientales	0,0%	-2,7%	
Financières Taiwanaïses	0,0%	-2,2%	
Financières Chinoises	1,9%	-2,1%	
Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,2%	
Internet Chinois	2,9%	-1,2%	

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives			
Titres détenus		Titres non détenus	
ASE Technology	Taiwan	4,45	
Samsung Elec	Corée	3,51	
SK Hynix	Corée	2,44	
Prio SA	Brésil	1,08	
Naura Tech	Chine	1,05	
Reliance Indus	Inde	0,25	
Infosys	Inde	0,20	
PDD Holdings	Chine	0,20	
Meituan	Chine	0,16	
Naspers	Af du Sud	0,14	

Principales Contributions Négatives			
Titres détenus		Titres non détenus	
TSMC	Taiwan	-2,29	
Tencent	Chine	-0,82	
HDFC Bank	Inde	-0,57	
Accton Techno	Taiwan	-0,54	
Bharti Airtel	Inde	-0,44	
Mediatek	Taiwan	-1,05	
Samsung E Mech	Corée	-0,55	
SK Square	Corée	-0,54	
Elite Material	Taiwan	-0,42	
United Microel	Taiwan	-0,37	

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	16,3%	Beta :	0,95
Volatilité de l'indice :	15,0%	Alpha annualisé :	-1,0%
Tracking Error :	3,7%	Ratio d'information :	-0,27
		Ratio de Sharpe (**):	-0,56

VALORISATION

PER 2026 (X) :	22,5	Croissance BPA 2026 (e) :	121,7%
PER 2027 (X) :	17,3	Croissance BPA 2027 (e) :	29,3%
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.

SFDR Art.8



Indicateur ESG	GemEquity	Indice
Intensité carbone WACI_i	442	630
Tonnes CO2/M d'euros de CA		
% de sociétés couvertes	100%	98,8%
Taux de féminisation du board	22,6%	21,3%
% de sociétés couvertes	100%	98,7%

,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 cotation :

EUR et USD

VL au 31/08/2026 :

299,56€ (I)

261,72€ (R)

161,49€ (N)

258,94\$ (I USD)

255,97\$ (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 BBU1EQ 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.

