

GemEquity

SFDR Art.8

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

PERFORMANCE

L'indice MSCI Emerging Markets continue de monter ce mois-ci : +6,3% en € (+5,5% en \$). Il surperforme largement l'indice mondial des actions (+2,1% en €, +1,3% en \$), le S&P 500 (-0,9% en \$), l'EuroStoxx (+3,7% en €) et le CAC 40 (+5,6% en €), mais sous-performe le Topix japonais (+9,8% en €). La Corée et Taïwan continuent de briller. Samsung Electronics et ASE Technology grimpent de 30% sur le mois. En Asie, l'Inde, à l'exception de son secteur des services informatiques, performe également. Tout comme la Thaïlande. En revanche, les actions chinoises baissent : -15% sur Tencent, Alibaba et Trip.com et -19% sur Bilibili. Le marché craint des annonces bénéficiaires décevantes sur le dernier trimestre 2025. Ailleurs, en Amérique latine, le Brésil progresse de 5% sur des perspectives de baisse de taux. Enfin les matières premières restent très bien orientées. Antofagasta monte de 14% malgré la légère baisse du prix du cuivre. Les investisseurs internationaux reviennent sur la classe d'actifs avec des flux entrants de près de 80 Md\$ depuis début janvier (vs. 30 Md\$ sur toute l'année 2025). Dans ce contexte, **GemEquity gagne 5,6% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 66 pb.** La hausse de certaines positions coréennes et taiwanaises ne compense pas la contreperformance chinoise, la baisse de MercadoLibre et Nu Holdings en Amérique latine et d'Eternal en Inde.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+5,6%	+14,2%	+35,4%	+52,7%	+13,0%	+7,6%
Part R	+5,6%	+14,0%	+34,0%	+47,9%	+7,2%	+6,6%
MSCI Emerging Markets	+6,3%	+14,2%	+32,1%	+61,2%	+39,6%	+6,7%
Catégorie (*)	+6,3%	+14,2%	+32,1%	+53,7%	+27,5%	+5,2%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+4,8%	+14,9%	+53,7%	+70,0%	+9,9%	+7,4%
Part R	+4,8%	+14,7%	+52,2%	+64,7%	+4,3%	+6,5%
MSCI Emerging Markets	+5,5%	+14,8%	+50,0%	+79,5%	+35,8%	+6,3%
Catégorie (*)	+5,5%	+14,8%	+50,0%	+71,1%	+24,0%	+4,9%

Surperformance 2026 : +0,02 dont Sélection de titres : +0,03% et Allocation pays-devises : -0,01%

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, nous maintenons une légère surpondération en Chine (24,9 % vs. 24,2 % pour l'indice) sans modification significative du portefeuille. Le marché chinois a vu son poids baisser par rapport à son plus haut niveau (31% pour l'indice), en septembre 2025 en raison de sa sous-performance relative par rapport à ses homologues d'Asie du Nord. En **Corée**, nous maintenons notre position surpondérée, avec 18,4% vs. 18,1% pour l'indice. Certaines de nos valeurs coréennes ont enregistré une hausse de +20 à +40% au cours du mois, ce qui nous a amenés à prendre quelques bénéfices : Samsung (9% de GemEquity), SK Hynix (4,4%) et Hyundai Motors (2,7%). Nous nous sommes positionnés sur un nouveau titre : l'assembleur électronique **Dixon Technology** (1% du fonds). La société est l'un des principaux bénéficiaires de la politique gouvernementale visant à internaliser la fabrication de matériels électroniques. En Grèce, nous avons investi dans la raffinerie **Motor Oil** (0,5% du fonds), car la société bénéficie de l'arrêt des importations de pétrole brut russe par les raffineries indiennes (voir notre carnet de voyage sur la Grèce).

POINT MACRO

Au Moyen-Orient, les frappes contre l'Iran ainsi que la réponse iranienne ajoutent une incertitude immédiate avec la fermeture de facto du détroit d'Ormuz et les dégâts matériels dans les Emirats. Dans la foulée, le pétrole monte de 8% et les marchés financiers baissent d'1 à 3%. Jusqu'à présent, les marchés du Moyen-Orient (2% dans GemEquity vs 5,7% dans l'indice) sont les plus touchés. Nous ne pensons pas que le conflit s'inscrive dans la durée et ne prévoyons donc pas de hausse du prix du pétrole à moyen terme.

Technologie à Taïwan et en Corée : après avoir publié de très bons résultats, les grandes entreprises technologiques d'Asie du Nord ont vu leurs prévisions de bénéfices pour 2026 et 2027 fortement révisées à la hausse, ce qui explique leur surperformance continue. Au niveau macroéconomique, la Corée a rendu obligatoire l'annulation des « treasury shares » (actions autodétenues). À Taïwan, les fabricants de serveurs ODM tels que Hon Hai ou Quanta commencent à surperformer grâce à des résultats très solides.

En Chine, les autorités vont dévoiler leur objectif de croissance pour 2026, leur orientation budgétaire, leurs priorités politiques et publier le projet de leur nouvelle stratégie quinquennale lors **de l'ouverture de l'Assemblée populaire nationale le 5 mars**. Si le CEWC a défini l'orientation stratégique en décembre, les objectifs chiffrés ne seront connus que cette semaine. Avec une demande intérieure toujours modérée et la visite prévue du président Trump à la fin du mois de mars, ces annonces dévoileront comment les dirigeants comptent orienter l'économie en 2026. Une question clé sera de savoir comment le gouvernement compte relancer la demande interne.

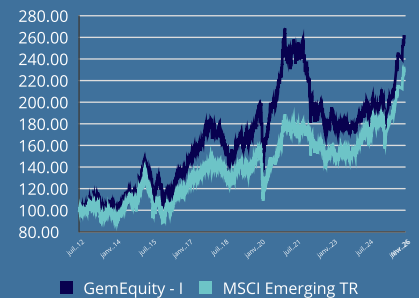
Inde : selon la nouvelle méthode de calcul, le PIB réel de l'Inde a augmenté de 7,8% en glissement annuel au 3ème trimestre de l'exercice fiscal 03/2026, bien que la croissance nominale soit restée modérée à 8,9%. Nous anticipons un ralentissement de la croissance réelle à 6,5%-7 % pour l'exercice 03/2027, vs. 7,7% pour l'exercice 03/2026, même si la croissance nominale pourrait remonter à environ 10%, vs. 8,7%.

Amérique latine : la région se trouve dans une situation favorable aux investissements : 1) exposition aux matières premières (le Chili et le Pérou sont les deux plus grands producteurs de cuivre) ; 2) la région continue sa politique monétaire accommodante (en particulier le Brésil) ; 3) potentiel de changement politique (Colombie, Brésil) ; 4) elle bénéficie le plus de la faiblesse du dollar ; et 5) les valorisations sont peu élevées et les bénéfices sont révisés à la hausse.



Encours
813 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

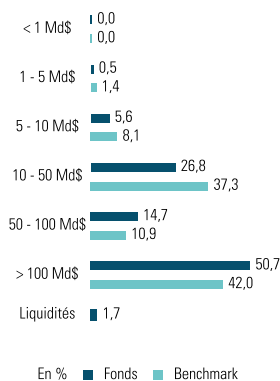
Fonds	MSCI Emerging Markets	
Chine	24,9%	24,2%
Taiwan	18,8%	22,5%
Corée	18,4%	18,1%
Inde	14,2%	12,8%
Asean	1,3%	3,6%
Mexique	2,0%	2,0%
Brésil	6,3%	4,6%
Autres - Amérique Latine	4,0%	1,1%
Europe de l'Est & Grèce	0,5%	2,0%
Arabie Saoudite	1,0%	2,6%
Autres - Moyen Orient	1,0%	3,1%
Afrique (ex Naspers)	3,0%	3,6%
VGE	2,9%	
Liquidités	1,7%	

REPARTITION SECTEUR

Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	3,7%
Métaux & Matériaux	7,4%
Industrielles	7,2%
Banques	15,4%
Autres Services Financiers	5,3%
Immobilier	1,3%
Technologie	33,3%
Media & Internet	5,6%
Telecom	2,3%
Consommation Durable	9,9%
Consommation Courante	3,3%
Santé	2,9%
Services Collectifs	2,2%
Liquidités	1,7%

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

Région	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	79,6%	81,1%
Amérique Latine	12,3%	7,7%
EEMEA	5,5%	11,2%
Autres	1,0%	
Liquidités	1,7%	

Métrique	Valeur
Capitalisation boursière médiane (M\$)	52 272
Nombre total de positions	52

10 PREMIÈRES POSITIONS

Titre	Région	Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	10,0%	13,5%
Samsung Elec.	Corée	9,0%	6,8%
Tencent	Chine	6,2%	4,0%
SK Hynix	Corée	4,4%	3,4%
ASE Tech	Taiwan	4,0%	0,4%
Alibaba	Chine	3,2%	2,7%
Sabesp	Brésil	3,0%	0,1%
Hyundai Motors	Corée	2,7%	0,6%
Bharti Airtel	Inde	2,5%	0,5%
HDFC Bank	Inde	2,2%	0,9%
Total		47,3%	32,8%

PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	63,7%	48,8%
Cycliques	34,7%	51,2%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 63,0%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
Titre	Région	Fonds	+/-	Titre	Région	Fonds	+/-
ASE Tech	Taiwan	4,0%	3,6%	TSMC	Taiwan	10,0%	-3,4%
Sabesp	Brésil	3,0%	2,9%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
Samsung Electronics	Corée	9,0%	2,2%	Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,8%
Shenzhen Inovance	Chine	2,2%	2,2%	PDD Holding	Chine	0,0%	-0,6%
Hyundai Motors	Corée	2,7%	2,1%	Petrobras	Brésil	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 34,8%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
Secteur	Fonds	+/-	Secteur	Fonds	+/-		
Industrielles Chinoises	5,0%	3,7%	Industrielles Coréennes	0,0%	-2,8%		
Media & Internet Chinoise	7,9%	2,7%	Financières Moyen-Orientales	1,0%	-2,0%		
Technologie Coréenne	13,4%	2,7%	Financières Taiwanaises	0,0%	-1,9%		
Financières Indiennes	6,4%	2,6%	Métaux & Matériaux Sud-Africains	0,0%	-1,8%		
Services Collectifs Brésiliens	3,0%	2,4%	Métaux & Matériaux Chinois	0,0%	-1,5%		

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives			
Titres détenus	Titres non détenus	Titres détenus	Titres non détenus				
Hyundai Motors Corée 1,77	Meituan Chine 0,15	TSMC Taiwan -0,85	AngloGold Af du Sud -0,20				
Samsung Elec Corée 1,75	Reliance Indus Inde 0,14	Tencent Chine -0,54	SK Square Corée -0,18				
ASE Technology Taiwan 1,26	Infosys Inde 0,13	Makemytrip Inde -0,38	Vale Brésil -0,16				
SK Hynix Corée 0,91	Netease Chine 0,08	Bharti Airtel Inde -0,35	Kia Corp. Corée -0,14				
PRIO SA Brésil 0,67	PDD Holdings Chine 0,07	Eternal Inde -0,26	Gold Fields Af du Sud -0,13				

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	15,1%	Beta :	0,94
Volatilité de l'indice :	13,5%	Alpha annualisé :	-1,2%
Tracking Error :	8,0%	Ratio d'information :	-0,49
		Ratio de Sharpe (**):	-0,74

VALORISATION

PER 2025 (X) :	21,8	Croissance BPA 2025 (e) :	43,8%
PER 2026 (X) :	18,1	Croissance BPA 2026 (e) :	28,0%
Rendement sur dividende :	1,8%		

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 , Tonnes CO2/M d'euros de CA % de sociétés couvertes	414 99%	665 99%
Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes	22% 100%	21% 99%

,moyenne pondérée des intensités carbone



(*) : Bloomberg BAIF UCITS BBUICQ BM 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.



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 27/02/2026 :
277,03€ (I)
243,33€ (R)
149,43€ (N)
243,44 (I USD)
241,92\$ (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

