

GemEquity

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes Craintes à court terme sur le pétrole et les taux d'intérêt occidentaux !

PERFORMANCE

En septembre, les marchés émergents baissent légèrement en dollar, mais montent en euro du fait du retournement haussier du billet vert. L'indice MSCI Emerging Markets gagne 1,6% en € (-0,7% en \$). Ce faisant, il surperforme l'indice mondial des actions (+0,8% en €) et les bourses européennes (CAC40 -4,4%, EuroStoxx -2,5%) mais sous-performe le S&P 500 (+2% en €) et le Topix japonais (+2,8% en €). En Asie, les valeurs technologiques continuent de rebondir. Ainsi, Taiwan et la Corée s'affichent en hausse d'environ 5%. Délaissées par les investisseurs internationaux, la Chine et l'Inde baissent d'environ 4%, tout comme les marchés d'ASEAN. Ailleurs, l'Afrique du Sud subit des prises de profits sur les valeurs aurifères et s'affiche en baisse de 10%, tandis qu'au Brésil, le marché salve la remontée de Flavio Bolsonaro dans les sondages pour l'élection présidentielle prévue ce week-end. Dans ce contexte volatil, **GemEquity perd 0,7% en € au cours du mois et sous-performe son indice de 233 pb.** Le fonds est particulièrement affecté par la baisse de certains de nos titres : Astor en Turquie (-41% sur des rumeurs de manipulations boursières démenties), Anglogold (-15% sur la hausse des taux courts), CATL -16% et BYD -14% sur craintes de baisse des prix des batteries. La bonne tenue de nos semi-conducteurs n'a pas compensé à court terme.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-0,7%	+23,2%	+29,6%	+67,0%	+20,7%	+7,8%
Part R	-0,8%	+22,2%	+28,3%	+61,8%	+14,4%	+6,8%
MSCI Emerging Markets	+1,6%	+27,6%	+33,7%	+78,1%	+56,6%	+7,2%
Catégorie (*)	+1,6%	+27,6%	+33,7%	+74,3%	+44,7%	+5,7%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-3,0%	+19,1%	+25,3%	+79,2%	+18,1%	+7,3%
Part R	-3,1%	+18,2%	+24,0%	+73,6%	+12,0%	+6,4%
MSCI Emerging Markets	-0,7%	+23,4%	+29,2%	+91,1%	+53,4%	+6,6%
Catégorie (*)	-0,7%	+23,4%	+29,2%	+87,0%	+41,8%	+5,2%

Sous-performance 2026 : -4,4% dont Sélection de titres : -4,0% et Allocation pays-devises : -0,4%

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 septembre, nous avons maintenu notre surpondération sur la **Corée** à 24% (vs. 21,4% dans l'indice), après avoir augmenté nos positions en Samsung Electronics (9,8%) et SK Hynix (8,7%), le déséquilibre offre-demande dans la mémoire offrant visibilité sur les bénéfices. À **Taiwan**, nous avons poursuivi notre stratégie de diversification en incluant **MediaTek**, le leader du design de puces électroniques (2% du fonds), où la montée en charge des projets ASIC améliore la visibilité. En **Chine**, nous avons une légère surpondération à 20,2% (vs 20,1% dans l'indice). Nous avons réduit notre position en Shenzhen Inovance (1% du fonds), la visibilité étant limitée. Nous avons vendu nos positions dans Chow Tai Fook et Hong Kong Exchange (prudence sur la consommation et déception sur la bourse hong-kongaise). En **Inde**, nous sommes légèrement sous-pondérés à 9,5% (vs 10,7% dans l'indice). Au **Moyen-Orient**, nous avons vendu nos Emaar Properties. En **Amérique latine**, nous avons maintenu notre surpondération au **Brésil** à 5,5% (vs. 4,1% dans l'indice) et restons sous-pondérés au **Mexique** à 1% (vs 1,6% dans l'indice). Nous avons initié une nouvelle position sur **CrediCorp** (1,8% du fonds), la principale banque du Pérou, qui profite d'un environnement macroéconomique favorable et de la croissance de Yape sa filiale internet. Nous avons par ailleurs vendu nos positions sur Gentera et Banco Galicia.

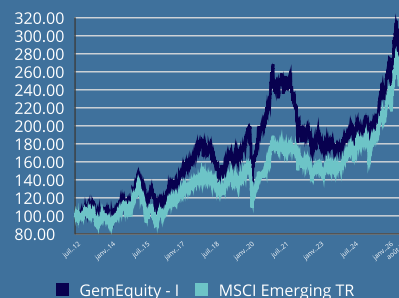
POINT MACRO

En septembre, l'environnement international (escalade au Moyen-Orient, hausse des taux US) continue de peser sur le sentiment des investisseurs. Les États-Unis et l'Iran ont échangé des frappes sans parvenir à un cessez-le-feu durable, et les attaques houthies menacent la route pétrolière de la mer Rouge, ramenant le baril vers 100 dollars. La Fed a relevé ses taux pour la première fois depuis 2023 et laissé entendre que d'autres hausses pourraient suivre, portant les taux américains à des niveaux inédits depuis une décennie. Au sein de la région, Taiwan a signé la meilleure performance, les commandes à l'exportation d'août dépassant pour la première fois 100 Md\$ (+71% sur un an). L'annonce selon laquelle Nvidia prendrait une participation de 3,5 Md\$ via CB (son plus important investissement direct hors US) dans **MediaTek** a nettement boosté le titre taiwanais. La Corée a de nouveau été portée par **SK Hynix** et **Samsung Electronics**, sur fond de prix de la mémoire bien orientés et d'avancées sur la dernière génération de HBM. Elle a toutefois cédé du terrain en fin de mois, lorsqu'OpenAI a suspendu le développement de ses modèles les plus avancés. La Chine a sous-performé, la faiblesse des données domestiques contrastant avec la vigueur des exportations (+25 % sur un an). Le mois s'est néanmoins achevé sur une note plus ferme pour la Chine : Pékin a abaissé l'un de ses principaux taux de refinancement et lancé sa première subvention aux intérêts d'emprunts pour les primo-accédants, soit le plan de relance le plus significatif depuis 2024. L'Inde et l'Indonésie ont toutes deux reculé de plus de 6%, pénalisées par le choc pétrolier. Dans la zone EMEA, la Turquie s'est effondrée, affectée par une crise de liquidité ayant conduit à la liquidation de 131 fonds (environ 20 Md\$ d'encours). **Astor** a été directement emporté par des ventes indiscriminées, sans incidence toutefois sur son activité opérationnelle. L'Afrique du Sud a pâti du repli des matières premières et d'une hausse de taux, et l'Arabie saoudite des perturbations de sa logistique pétrolière. Le Brésil s'est distingué, soutenu par une baisse des taux locaux et par des sondages plaçant Flavio Bolsonaro, le candidat favorable aux marchés, légèrement devant Lula en vue de la prochaine élection présidentielle.



Encours
556 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

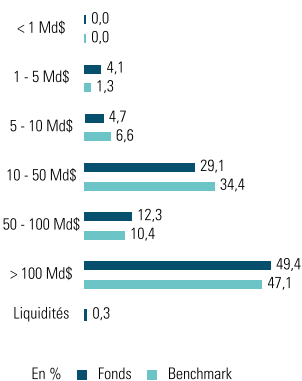
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	20,2%	20,1%
Taiwan	25,3%	28,9%
Corée	24,0%	21,4%
Inde	9,5%	10,7%
Asean	0,5%	2,5%
Mexique	1,0%	1,6%
Brésil	5,5%	4,1%
Autres - Amérique Latine	4,8%	1,0%
Europe de l'Est & Grèce	1,4%	2,2%
Arabie Saoudite	0,0%	2,3%
Autres - Moyen Orient	1,2%	2,6%
Afrique (ex Naspers)	3,2%	2,7%
VGE	3,0%	
Liquidités	0,3%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	4,0%	3,4%
Métaux & Matériaux	3,4%	5,8%
Industrielles	10,1%	5,7%
Banques	8,4%	14,5%
Autres Services Financiers	4,3%	4,8%
Immobilier	0,0%	1,0%
Technologie	49,2%	44,4%
Internet & Cloud	7,6%	6,0%
Telecom	1,5%	2,0%
Consommation Durable	6,1%	5,3%
Consommation Courante	2,0%	2,6%
Santé	1,1%	2,7%
Services Collectifs	2,0%	1,9%
Liquidités	0,3%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	81,6%	83,6%
Amérique Latine	11,3%	6,6%
EEMEA	5,9%	9,8%
Autres	0,9%	
Liquidités	0,3%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)	44 786	
Nombre total de positions	52	

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	68,8%	55,9%
Cycliques	30,9%	44,1%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	MSCI Emerging Markets
TSMC	Taiwan	10,0%	15,6%
Samsung Electr	Corée	9,8%	8,5%
SK Hynix	Corée	8,7%	5,9%
ASE Tech	Taiwan	4,6%	0,6%
Alibaba	Chine	4,5%	1,9%
Hyosung H Group	Corée	2,6%	0,1%
Prio	Brésil	2,5%	0,1%
Delta Electronics	Taiwan	2,4%	0,9%
CATL - A	Chine	2,1%	0,2%
Tencent	Chine	2,0%	3,0%
Total		49,3%	36,8%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 61,2%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
ASE Tech	Taiwan	4,6%	+4,0%
SK Hynix	Corée	8,7%	+2,8%
Alibaba	Chine	4,5%	+2,7%
Hyosung Heavy Group	Corée	2,6%	+2,5%
Prio	Brésil	2,5%	+2,4%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,0%	-5,6%
Tencent (& Naspers)	Chine	2,0%	-1,0%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
Petrobras	Brésil	0,0%	-0,7%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 29,3%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
Industrielles Chinoises		4,1%	3,0%
Technologie Coréenne		18,6%	2,7%
Technologie Chinoise		4,4%	2,1%
Métaux & Matériaux Chiliens (Cuivre)		2,1%	2,0%
Energie Brésilienne		2,5%	1,8%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
Financières Chinoises		0,9%	-3,2%
Financières Moyen-Orientales		0,0%	-2,6%
Financières Taiwanaises		0,0%	-2,4%
Métaux & Matériaux Chinois		0,0%	-1,1%
Métaux & Matériaux Indiens		0,0%	-0,9%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives			
Titres détenus			
ASE Technology	Taiwan	5,51	
Samsung Elec	Corée	3,46	
SK Hynix	Corée	2,80	
Delta Elec	Taiwan	1,16	
Prio SA	Brésil	1,07	
Titres non détenus			
Reliance Indus	Inde	0,30	
Infosys	Inde	0,24	
PDD Holdings	Chine	0,23	
Meituan	Chine	0,20	
Naspers	Af du Sud	0,18	

Principales Contributions Négatives			
Titres détenus			
TSMC	Taiwan	-2,41	
Tencent	Chine	-0,80	
Accton Techno	Taiwan	-0,78	
CATL	Chine	-0,68	
HDFC Bank	Inde	-0,57	
Titres non détenus			
Mediatek	Taiwan	-1,56	
SK Square	Corée	-0,60	
Samsung Ele Mec	Corée	-0,55	
Unit Microel Corp	Taiwan	-0,46	
Elite Material	Taiwan	-0,42	

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	16,3%	Beta :	0,95
Volatilité de l'indice :	14,8%	Alpha annualisé :	-1,5%
Tracking Error :	3,6%	Ratio d'information :	-0,53
		Ratio de Sharpe (**):	-0,81

VALORISATION

PER 2026 (X) :	22,9	Croissance BPA 2026 (e) :	130,3%
PER 2027 (X) :	17,1	Croissance BPA 2027 (e) :	33,7%
Rendement sur dividende :			

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

,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 quotation :
EUR et USD

VL au 30/09/2026 :

298,83€ (I)
260,85€ (R)
161,08€ (N)
252,53\$ (I USD)
249,41\$ (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 BBUQ 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.

