

GemEquity

SFDR Art.8

Investisseurs responsables - actions émergentes Fantastique chevauchée des semi-conducteurs !

PERFORMANCE

Ce mois-ci, malgré l'impact de la hausse des prix des hydrocarbures sur l'inflation et l'activité mondiale, les marchés émergents continuent de monter et atteignent désormais leurs plus hauts historiques. L'indice MSCI Emerging Markets grimpe de 10,2% en € (+9,7% en \$). Ce faisant, il surperforme l'indice mondial des actions (+5,4% en €, +5,2% en \$), le S&P 500 (+5,1% en \$), le Topix japonais (+4,9% en \$), l'EuroStoxx (+2,4% en €) et surtout le CAC 40 (+0,8% en €). Encore plus que le mois précédent, cette hausse se concentre sur les valeurs technologiques asiatiques. En effet, les semi-conducteurs en Corée et à Taiwan montent de plus de 30%, voire 82% pour SK Hynix, 60% pour Samsung Electronics, et 32% pour Hon Hai. Ailleurs, les performances sont mitigées. La Chine baisse sur le mois, tout comme l'Inde et l'ASEAN. En Amérique latine, le Brésil est affecté par le « repricing » obligataire américain. Dans l'ensemble, les investisseurs internationaux restent relativement prudents, tandis que les locaux s'enthousiasment en Corée et à Taiwan. Dans ce contexte volatile, **GemEquity gagne 11,1% en € au cours du mois et surperforme son indice de 90pb**. Le fonds est aidé par la forte progression de nos titres coréens (Samsung, Hynix et Hyundai Motor) mais la contreperformance de Tencent et Alibaba en Chine et de Sabesp au Brésil pèse sur le portefeuille.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+11,1%	+26,0%	+53,9%	+73,2%	+22,5%	+8,2%
Part R	+11,0%	+25,5%	+52,3%	+67,9%	+16,3%	+7,2%
MSCI Emerging Markets	+10,2%	+26,4%	+50,1%	+79,1%	+50,7%	+7,3%
Catégorie (*)	+10,2%	+26,4%	+50,1%	+73,0%	+39,4%	+5,8%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+10,6%	+25,3%	+58,2%	+89,7%	+17,0%	+7,9%
Part R	+10,5%	+24,7%	+56,6%	+83,8%	+11,0%	+7,0%
MSCI Emerging Markets	+9,7%	+25,6%	+54,3%	+96,0%	+43,8%	+6,9%
Catégorie (*)	+9,7%	+25,6%	+54,3%	+89,4%	+33,0%	+5,4%

Sous-performance 2026 : -0,4% dont Sélection de titres : -1,6% et Allocation pays-devises : +1,2%

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 mai, notre pondération en **Corée** est passée de 19,9% à 23,4% (vs. 23,1% pour l'indice), grâce à la performance spectaculaire de Samsung (+60%) et SK Hynix (+82%). Par ailleurs, nous avons renforcé notre position sur le groupe **Hyosung** à 1,5% du fonds, la modernisation du réseau électrique aux Etats-Unis améliorant la visibilité sur les bénéfices du fabricant coréen. A Taiwan, nous avons ajouté une nouvelle position : **Accton Technology** (1,5% du fonds). La société est un acteur clé du secteur des composants réseau. Elle va fortement bénéficier d'opportunités liées aux projets ASIC. En **Chine**, nous avons maintenu notre position légèrement surpondérée à 21,8% (vs 20,7% dans l'indice). Nous avons augmenté notre position sur **Alibaba** à 3,9% du fonds, car la société est la mieux placée pour transformer ses investissements IA en chiffre d'affaires, ce qui soutient la dynamique des bénéfices. En parallèle, nous avons réduit notre position sur Tencent (3,3%), car l'accélération des investissements IA risque de peser sur les bénéfices. En **Inde**, nous restons neutres à 11,1% (vs 10,9% dans l'indice). En **Amérique latine**, nous maintenons notre surpondération au **Brésil** à 6,3% (vs 3,8% dans l'indice), car la région bénéficie de la hausse des prix des matières premières. En parallèle, nous restons sous-pondérés au **Mexique** à 1,3% (vs 1,7% dans l'indice), en l'absence de visibilité économique à court terme.

POINT MACRO

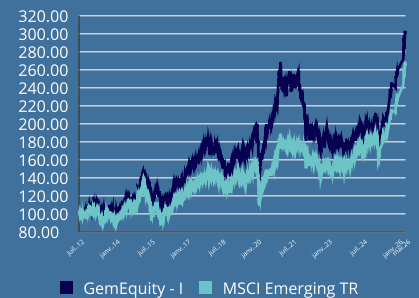
Au niveau global, trois facteurs (impact récessif des prix élevés du pétrole, investissement massif dans le secteur de l'IA, faiblesse de la consommation chinoise) impliquent une forte différenciation au sein des marchés émergents et de leurs secteurs respectifs.

A ce jour, le grand gagnant reste le secteur des **semi-conducteurs asiatiques**, principalement concentré en Corée et à Taiwan (également en Chine dans une moindre mesure). Samsung Electronics et SK Hynix, en hausse de 260 et 190% respectivement depuis début janvier dépassent désormais le trillion de dollar en capitalisation boursière. Du fait de leur performance exceptionnelle, les valeurs technologiques taiwanaises et coréennes pèsent désormais 40% de l'indice émergent et contribuent à hauteur de 70% aux 55% de croissance bénéficiaire de l'indice Emergent en 2026. En 2027, les analystes prévoient une croissance bénéficiaire de 27% pour ces valeurs, soit une contribution toujours élevée (près de 60%) à la croissance émergente. En **Chine**, les données macroéconomiques d'avril ont déçu après un T1 solide, ravivant les craintes de stagflation : le PPI a accéléré à 2,8%, sous l'effet des perturbations liées au conflit en Iran. Un ralentissement du PIB au T2 paraît probable, à mesure que les subventions à la reprise entrent dans la base de comparaison et qu'une émission obligataire plus lente atténue l'impulsion du crédit en général. Nous y voyons une forme de retenue plutôt qu'un signal préoccupant. Les preuves d'un plancher de l'immobilier chinois s'accumulent, du moins dans les principales villes chinoises. Avec 800 milliards de RMB de soutien des banques publiques encore à déployer et le plan des « Six Réseaux » érigé en stratégie nationale, Pékin conserve la flexibilité nécessaire pour atteindre son objectif de croissance. En **Inde**, l'environnement macro reste incertain du fait de l'impact de la hausse du prix des hydrocarbures sur les comptes nationaux. De fait, la Banque Centrale a décidé de faire une pause dans son assouplissement monétaire pour ne pas ajouter à la faiblesse de la roupie. Par ailleurs, le secteur des services informatiques (que nous évitons) doit faire face à une demande incertaine et à une concurrence de l'IA. En **Amérique latine**, la volatilité électorale s'installe au Brésil, les baisses de taux d'intérêt semblent s'éloigner et les créances douteuses des banques augmentent. Les investisseurs restent donc prudents, ils reviennent en revanche en Argentine où les banques ont progressé d'environ 25% sur le mois de mai.



Encours
873 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

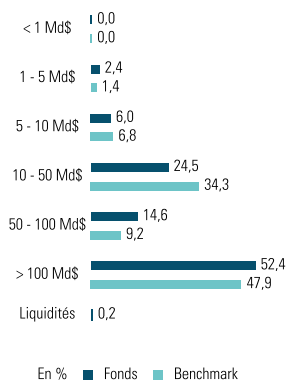
	Fonds	MSCI Emerging Markets
Chine	21,8%	20,7%
Taiwan	23,4%	26,4%
Corée	23,4%	23,1%
Inde	11,1%	10,9%
Asean	0,8%	2,8%
Mexique	1,3%	1,7%
Brésil	6,3%	3,8%
Autres - Amérique Latine	4,0%	0,9%
Europe de l'Est & Grèce	1,0%	1,9%
Arabie Saoudite	0,0%	2,4%
Autres - Moyen Orient	2,2%	2,5%
Afrique (ex Naspers)	2,0%	2,7%
Valeurs Globales Emergentes	2,7%	
Liquidités	0,2%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	MSCI Emerging Markets
Energie	3,8%	3,4%
Métaux & Matériaux	2,1%	5,9%
Industrielles	10,0%	6,3%
Banques	4,8%	13,2%
Autres Services Financiers	9,4%	4,6%
Immobilier	1,0%	1,0%
Technologie	44,5%	43,9%
Media & Internet	4,3%	4,4%
Telecom	2,6%	2,0%
Consommation Durable	12,8%	8,2%
Consommation Courante	1,0%	2,8%
Santé	0,9%	2,4%
Services Collectifs	2,6%	2,0%
Liquidités	0,2%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

Région	Fonds	MSCI Emerging Markets
Asie	82,3%	83,9%
Amérique Latine	11,6%	6,5%
EEMEA	5,2%	9,6%
Autres	0,8%	
Liquidités	0,2%	
Capitalisation boursière médiane (M\$) : 44 892		
Nombre total de positions : 52		

10 PREMIÈRES POSITIONS

Titre	Région	Fonds	MSCI Emerging Markets
Samsung Elec.	Corée	10,1%	8,7%
TSMC	Taiwan	10,0%	14,5%
SK Hynix (Square)	Corée	8,0%	7,2%
ASE Tech	Taiwan	6,7%	0,5%
Alibaba	Chine	3,9%	2,1%
Tencent (& Nasp)	Chine	3,3%	3,1%
Delta Electronics	Taiwan	2,9%	1,2%
Hyundai Motor	Corée	2,9%	0,5%
Prio	Brésil	2,9%	0,1%
Sabesp	Brésil	2,6%	0,1%
Total		53,3%	38,0%

PAR THEMATIQUE

Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	64,5%	47,3%
Cycliques	35,3%	52,7%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 61,5%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
ASE Tech	Taiwan	6,7%	6,1%
Prio	Brésil	2,9%	2,8%
Sabesp	Brésil	2,6%	2,5%
Hyundai Motor	Corée	2,9%	2,4%
Shenzhen Inovance	Chine	1,9%	1,9%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
TSMC	Taiwan	10,0%	-4,5%
Mediatek	Taiwan	0,0%	-1,6%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,8%
Reliance Industries	Inde	0,0%	-0,7%
Samsung Electro Mechanics	Corée	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 28,8%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
Industrielles Chinoises		5,3%	4,1%
Energie Brésilienne		2,9%	2,2%
Services Collectifs Brésiliens		2,6%	2,1%
Métaux & Matériaux Chiliens (Cuivre)		2,1%	2,0%
Consommation Durable Coréenne		2,9%	1,7%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
Financières Moyen-Orientales		0,0%	-2,6%
Financières Taiwanaises		0,0%	-1,7%
Métaux & Matériaux Sud-Africains		0,0%	-1,2%
Financières Chinoises		2,8%	-1,1%
Métaux & Matériaux Chinois		0,0%	-1,1%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives			
Titres détenus			
ASE Technology	Taiwan	4,52	
Samsung Elect	Corée	3,29	
Hyundai Motor	Corée	2,13	
SK Hynix	Corée	2,12	
Delta Elect	Taiwan	1,50	
Titres non détenus			
Reliance Industr	Inde	0,22	
Infosys	Inde	0,21	
PDD Holdings	Chine	0,21	
Meituan	Chine	0,20	
Naspers	Afrique Sud	0,11	

Principales Contributions Négatives			
Titres détenus			
TSMC	Taiwan	-2,19	
Tencent	Chine	-0,86	
Makemytrip	Inde	-0,56	
Bharti Airtel	Inde	-0,54	
HDFC Bank	Inde	-0,52	
Titres non détenus			
Mediatek	Taiwan	-1,21	
Samsung Mechan	Corée	-0,73	
SK Square	Corée	-0,58	
Unimicron	Taiwan	-0,40	
Elite Materials	Taiwan	-0,38	

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	16,0%	Beta :	0,93
Volatilité de l'indice :	14,5%	Alpha annualisé :	+0,1%
Tracking Error :	3,7%	Ratio d'information :	-0,46
		Ratio de Sharpe (**):	-0,75

VALORISATION

PER 2026 (X) :	22,3	Croissance BPA 2026 (e) :	113,7%
PER 2027 (X) :	17,5	Croissance BPA 2027 (e) :	28,0%
Rendement sur dividende :	1,9%		

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	475,1 99,5%	658,9 98,9%
Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes	22,43% 100%	21,32% 95,74%

,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 29/05/2026 :

305,63€ (I)
267,75€ (R)
164,81€ (N)
265,47\$ (I USD)
263,13\$ (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 BBUJQ 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.

