

GemAsia

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions asiatiques Avènement technologique à Taiwan et en Corée !

PERFORMANCE

Les marchés asiatiques continuent leur progression amorcée en février et montent de 2,4% en € (+2,2 en \$) sur le mois. Néanmoins, ils sous-performent l'indice mondial (+3,1% en \$). Au niveau géographique, l'Asie du Nord continue sa remontée : +8% à Taiwan, +4% en Corée. Les 2 marchés sont portés par l'embellie des titres technologiques (+11% pour TSMC et Samsung Electronics, +17% pour SK Hynix). La Chine et l'Inde restent stables sur le mois. En ASEAN, Singapour monte tandis que la Thaïlande, les Philippines et l'Indonésie baissent. **L'évènement marquant du mois est l'embellie technologique liée aux perspectives de l'Intelligence Artificielle. Dans ce contexte, GemAsia gagne 3% en €, et surperforme son indice de 56pb.** Le fonds reste porté par sa forte surpondération technologique mais subit quelques revers en Chine.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+3,0%	+4,7%	-0,2%	-19,6%	+22,2%	+2,7%
Part R	+2,9%	+4,5%	-1,3%	-21,9%	+16,5%	+1,7%
Indice	+2,4%	+4,3%	+4,2%	-12,3%	+14,1%	+2,4%
Catégorie (*)	+2,4%	+4,3%	+3,1%	-18,4%	+7,1%	+1,4%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+2,8%	+2,4%	-0,8%	-25,8%	+17,6%	+1,0%
Part R	+2,7%	+2,1%	-1,8%	-28,3%	+11,8%	+0,2%
Indice	+2,2%	+2,0%	+3,7%	-19,4%	+9,8%	+0,7%
Catégorie (*)	+2,2%	+2,0%	+2,5%	-25,0%	+3,0%	-0,3%



Encours
94 M€

Surperformance 2024 : +0,42% dont Sélection de titres : +0,32% et Allocation pays : +0,10%

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 mars, notre position sur la Chine s'est stabilisée à 30,6% (vs. 29,5% pour l'indice), avec un léger changement en faveur des valeurs technologiques. D'une part, nous avons augmenté nos **Naura Technology** (2% du fonds) et avons initié une position dans **Advanced Micro-Fabrication Equipment** (0,5%), un bénéficiaire des investissements dans l'équipement de semi-conducteurs. Nous nous sommes également renforcés sur **New Oriental Education** (2,7%) en raison de meilleures perspectives de croissance. Parallèlement, nous sommes sortis de Wuxi Apptech (risque sur leur exposition américaine), réduit de moitié notre investissement dans Shanghai Baosight (0,5%) et légèrement réduit notre position sur Tencent (3%). En Corée, notre pondération a augmenté à 17,3% du fonds (vs. 14,8% pour l'indice), les semiconducteurs continuant de surperformer. A Taiwan, nous avons initié une position dans **King Yuan Electronics** (0,5%). La société assure exclusivement le testing pour Nvidia. Nous avons également augmenté notre position sur **Mediatek** à 2% du fonds, en raison de la meilleure visibilité de la demande, ce qui devrait se traduire par une forte croissance des bénéfices. En Inde, nous avons maintenu notre surpondération à 22,9% du fonds (vs. 20,8% pour l'indice), augmenté notre participation dans **ICICI Bank** (4%) aux dépens d'**HDFC Bank** (3,1%) en raison de meilleures perspectives de croissance. Nous avons également pris des bénéfices sur **Reliance Industries** (4,9%) et **Varun Beverages** (1,8%).

POINT MACRO

Corée et Taiwan – En Corée, les actions à faible P/BV ont récemment surperformé, dans l'espoir que les réformes de gouvernance pourraient réduire leur décote historique. Même des progrès mineurs pourraient avoir un impact important. Aussi les nouvelles concernant cette réforme sont minutieusement scrutées par les investisseurs. Tant à Taiwan qu'en Corée, les valeurs technologiques voient leurs prévisions bénéficiaires révisées à la hausse, à l'instar de celles de Nvidia. Ce mouvement ne nous semble pas terminé aujourd'hui et devrait continuer de favoriser les semi-conducteurs asiatiques. De fait, nous attendons avec impatience la conférence de TSMC prévue le 18 avril à laquelle le leader taiwanais devrait réviser ses prévisions d'investissement.

Chine – Le sentiment change. Les entrées nettes par le biais du North Stock Connect s'élèvent à 12 Md\$ depuis le début du mois de février, mettant fin à six mois de sorties de capitaux. **Le marché commence à accueillir favorablement les bonnes nouvelles micro** et l'exposition chinoise des portefeuilles semble repartir à la hausse. Notons également quelques signes de reprise macro : des bénéfices industriels meilleurs que prévus (+10,2% en 2M24 vs. -2,3% en 2023), un PMI manufacturier de mars à 50,8, son plus haut niveau en 12 mois, une composante nouvelles commandes à 53.

Inde – les dernières données macroéconomiques restent solides, ce qui maintient l'optimisme des investisseurs. Les titres d'entreprises d'Etat ont fortement progressé depuis le début de l'année, tandis que les petites et moyennes capitalisations commencent à être surachetées. Bien que le marché puisse consolider avant les prochaines élections, nous restons surpondérés en raison d'excellentes perspectives de croissance long terme.

ASEAN – L'ASEAN représente un nouveau marché important et une base de production à faible coût pour les entreprises chinoises confrontées à une croissance plus lente sur leur marché domestique. Cela signifie plus de choix pour les consommateurs de l'ASEAN mais aussi plus de concurrence pour les entreprises nationales. C'est pourquoi nous adoptons une vision prudente de cette région en général. Parallèlement, nous continuons de favoriser l'Indonésie et sa grande banque BCA pour la visibilité de sa croissance à long terme.

PERFORMANCE EN €



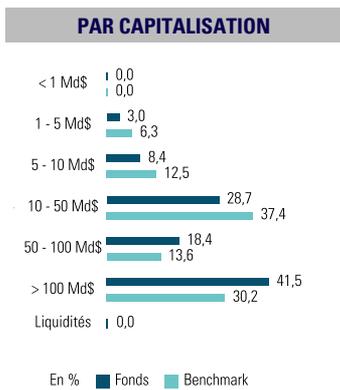
REPARTITION PAYS

	Fonds	Benchmark
Corée	17,3%	14,8%
Taiwan	17,5%	20,4%
Chine	30,6%	29,5%
Hong Kong	5,2%	4,6%
Singapour	0,0%	3,7%
Malaisie	0,0%	1,6%
Thaïlande	0,5%	1,8%
Indonésie	2,5%	2,2%
Philippines	0,0%	0,7%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	22,9%	20,8%
Pakistan & Sri Lanka	0,0%	0,0%
Autres	3,6%	
Liquidités	0,0%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	5,4%	4,0%
Métaux & Matériaux	0,0%	4,7%
Industrielles	4,9%	7,7%
Banques	9,6%	13,6%
Autres Services Financiers	5,1%	6,7%
Immobilier	0,0%	2,7%
Technologie	37,6%	27,2%
Media & Internet	4,5%	7,1%
Telecom	2,2%	2,0%
Consommation Durable	24,9%	13,6%
Consommation Courante	2,8%	4,4%
Santé	1,9%	3,6%
Services Collectifs	1,0%	2,7%
Liquidités	0,0%	

ALLOCATION D'ACTIFS



PAR RÉGION

	Fonds	Benchmark
Corée & Taiwan	34,7%	35,2%
Chine & Hong Kong	35,7%	34,1%
ASEAN	3,0%	10,0%
Inde	22,9%	20,8%
Autres	3,6%	
Liquidités	0,0%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)	26 932	
Nombre total de positions	47	

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	70,1%	53,6%
Cycliques	29,9%	46,4%

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	Benchmark
Samsung E.	10,0%	5,3%
TSMC	9,8%	9,6%
SK Hynix	5,7%	1,2%
Reliance Industries	4,9%	1,8%
ICICI Bank	4,0%	1,1%
Maruti Suzuki	3,9%	0,3%
HDFC Bank	3,1%	0,8%
Tencent	3,0%	4,2%
AIA	2,8%	1,2%
New Oriental Edu	2,7%	0,2%
Total	50,0%	25,7%



PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

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

Convictions Positives				Convictions Négatives			
	Pays	Fonds	+/-		Pays	Fonds	+/-
Samsung Electronics	Corée	10,0%	+4,7%	Meituan	Chine	0,0%	-1,0%
SK Hynix	Corée	5,7%	+4,5%	Hon Hai	Taiwan	0,0%	-1,0%
Maruti Suzuki	Inde	3,9%	+3,6%	Infosys	Inde	0,0%	-1,0%
Reliance Industries	Inde	4,9%	+3,1%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
ICICI Bank	Inde	4,0%	+2,9%	DBS Group	Singapour	0,0%	-0,8%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 41,7%

Convictions Positives			Convictions Négatives		
	Fonds	+/-		Fonds	+/-
Technologie Coréenne	15,6%	+8,5%	Financières Chinoises	1,0%	-3,9%
Consommation Durable Indienne	7,4%	+4,7%	Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-2,5%
Consommation Durable Chinoise	12,8%	+4,1%	Financières Taiwanaises	0,0%	-2,5%
Technologie Chinoise	4,5%	+2,7%	Financières Singapouriennes	0,0%	-1,9%
Energie Indienne	4,9%	+2,5%	Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,7%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives				
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus		
SK Hynix	Corée	0,92	NIO	Chine	0,11	HDFC Bank	Inde	-0,77
Maruti Suzuki	Inde	0,78	Posco	Corée	0,08	AIA	Hong Kong	-0,53
Reliance Ind.	Inde	0,56	Naver	Corée	0,07	Sunny Optical	Chine	-0,34
New Oriental Edu.	Chine	0,52	Hin. Unlever	Inde	0,06	Meituan	Chine	-0,31
Varun Beverages	Inde	0,38	Xpeng	Chine	0,06	Shenzhen New Indu.	Chine	-0,22
						HLB	Corée	-0,08

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	15,6%	Beta :	1,02
Volatilité de l'indice :	14,6%	Alpha annualisé :	-7,7%
Tracking Error :	4,3%	Ratio d'information :	-0,27
		Ratio de Sharpe (**):	-0,47

VALORISATION

PER 2022 (X) :	24,8	Croissance BPA 2023 (e) :	31,1%
PER 2023 (X) :	19,0	Croissance BPA 2024 (e) :	32,2%
Rendement sur dividende :	1,7%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVICTIIONS ESG - LABEL ISR

L'investissement ESG est totalement intégré au sein de notre processus d'investissement dans une approche best-in-class.

Gemway Assets a obtenu le Label d'État ISR pour l'ensemble de sa gamme actions émergentes (dont GemAsia). De plus, l'ensemble de la gamme est classifié SFDR article 8. Dans ce cadre, la société s'engage à surperformer les deux critères ESG ci-contre.

Le Reporting ESG, ainsi que les Annexes SFDR 2, 4 et article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com.

Indicateurs ESG	GemAsia	Benchmark
Intensité carbone WACI, Tonnes CO2/M d'euros de CA % sociétés couvertes	245 98%	484 98%
Taux de féminisation du board % sociétés couvertes	18,7% 100%	15,86% 94%

,moyenne pondérée des intensités carbone



(*) : Bloomberg BAIF UCITS BBUORAXJ Index : indice représentant les fonds ouverts actions Asie hors Japon. (**): Le taux sans risque utilisé pour le ratio de Sharpe est le 10 ans allemand. GemAsia 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. 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 DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et au prospectus disponible sur le site internet www.gemway.com ou contacter votre interlocuteur habituel. Gemway Assets - SAS au capital de 1.176.500 euros. RCS Paris 753 777 226 - Agrément AMF n° GP-12000025 du 18/09/2012 - 10, rue de la Paix - 75002 Paris - Tél : +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 :
29 décembre 2017

Forme juridique :
SICAV de droit français
Compartiment de la SICAV GemFunds

Indice de référence :
MSCI Asie hors Japon
(dividendes nets réinvestis)

Devises de quotation :
EUR et USD

VL au 28/03/2024 :
118,32€ (I)
111,54€ (R)
80,53€ (N)
107,99\$ (I USD)
113,41\$ (R USD)

ISIN Part I : FR0013291879
ISIN Part R : FR0013291861
ISIN Part N : FR0014002SM7
ISIN Part I USD : FR0013291895
ISIN Part R USD : FR0013291887

Contacts :
Michel Audeban : +33 1 86 95 22 98
Pierre Lorre : +33 1 84 25 62 54
Stefano Franchi : +33 7 70 55 38 06
contact@gemway.com

Site Web :
www.gemway.com