

GemAsia

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions asiatiques

Baisse du dollar et léger retour des investisseurs !

PERFORMANCE

En novembre, les marchés asiatiques montent de 3,5% en € (+6,9% en \$), mais sous-performent l'indice mondial (+9,2% en \$). Les investisseurs internationaux reprennent progressivement goût au risque grâce à la baisse des taux d'intérêt (10 ans américain d'un pic de 5,02% en octobre à 4,33% à fin novembre) et à la baisse du dollar. Au niveau de la région, on constate une grande divergence avec de forte hausses en Corée et à Taiwan (+11 à 13% sur le mois en \$), et une performance décevante des valeurs chinoises (+0,9%), des bourses de Hong Kong (-0,4%) et de Singapour (+1,5%). L'Inde et l'Indonésie, quant à elles, performent en ligne (+6,6%). **Dans ce contexte très diverse, GemAsia gagne 2,6% en € et sous-performe de 103pb sur le mois.** Le fonds profite bien de la forte hausse de ses valeurs coréennes et taiwanaises mais est affecté négativement par la contreperformance des valeurs de consommation chinoises et par PTTEP en Thaïlande.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+2,6%	-2,7%	-6,1%	-14,3%	+26,7%	+1,8%
Part R	+2,5%	-3,6%	-7,1%	-16,8%	+20,8%	+0,9%
Indice	+3,6%	+0,1%	-3,5%	-8,2%	+16,9%	+1,5%
Catégorie (*)	+3,6%	-1,3%	-4,1%	-14,3%	+7,2%	+0,4%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+5,8%	-0,5%	-0,6%	-21,6%	+22,1%	+0,2%
Part R	+5,7%	-1,4%	-1,6%	-24,2%	+16,2%	-0,6%
Indice	6,9%	2,4%	2,2%	-16,3%	12,6%	-0,1%
Catégorie (*)	6,9%	0,9%	1,6%	-21,8%	3,3%	-1,2%

Sous-performance 2023 : -2,79% dont Sélection de titres : -2,18% et Allocation pays : -0,61%

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 novembre, notre allocation géographique évolue en fonction de la forte différence de performance des marchés. Notre exposition chinoise continue d'être réduite à 31,1% : baisse de Ping An à 1% (faibles résultats au 3^{ème} trimestre), baisse de nos valeurs e-commerce sur faiblesse de la consommation au 4^{ème} trimestre : Alibaba à 3,4% (visibilité limitée du fait du report de l'IPO de l'activité Cloud), Meituan à 0,7%, JD.com à 0,8%, sortie de nos Shanghai Jinjiang Hotel (résultats mitigés au 3T23), prise de profit sur Shenzhou réduite à 1,9%. A contrario, nous avons augmenté **Sungrow** (1,9% du fonds) sur faiblesse du titre, **New Oriental Education** (1,6% du portefeuille) et **AIA** (3,8% de GemAsia) sur très bons chiffres. **PDD** (1,5%) a également été augmenté à la suite de sa forte performance. En Inde (21,8% du portefeuille), la surpondération a été maintenue, tout comme sur la technologie coréenne et taiwanaise (29,9%). Dans l'ASEAN, nous avons coupé DBS Group (0,5%) à Singapour au profit de **BCA**, la principale banque indonésienne (4,1%), sur laquelle nous sommes très optimistes.

POINT MACRO

Les actions asiatiques ont connu jusqu'à présent des performances mitigées cette année. La Corée et Taiwan bénéficient de la thématique de l'Intelligence Artificielle, la Chine a fortement sous-performé dans un contexte de reprise plus faible que prévu. À l'horizon 2024, le pic des taux d'intérêt américains, l'affaiblissement du dollar, la reprise de la demande de semi-conducteurs, une forte croissance indienne et, espérons-le, la stabilisation du secteur immobilier chinois devraient constituer un contexte favorable aux actions asiatiques.

Inde : Quelques bonnes nouvelles politiques pour le Premier ministre Narendra Modi : son parti, le BJP a remporté 3 états sur 4, favorisant ainsi la continuité politique lors des élections de mai prochain. Sur le plan économique, le PIB du 3T a affiché une forte hausse de 7,6 % en glissement annuel, nettement supérieur au consensus. Dans le même temps, l'inflation est restée stable à 4,9% en octobre.

Chine : l'indice PMI composite NBS de novembre est tombé à 50,4, inférieur aux attentes. L'indice PMI des services est quant à lui, tombé à 49,3, soit la première contraction en 2023 et **a confirmé la faiblesse de la consommation au 4T23**. Les résultats du 3T23 dans le secteur Internet ont été mitigés. PDD, Tencent et JD.com ont surpris positivement, en particulier PDD qui a été stimulé par le succès mondial de TEMU (5 milliards de dollars de GMV au 3T23 après moins d'un an de lancement, une présence dans 48 pays, 150 millions d'utilisateurs uniques mensuels (= 95 % de Shein ou 45 % d'Amazon)). Meituan, en revanche, a fait état de prévisions décevantes et Alibaba a retardé une partie de son plan de restructuration. Dans le secteur de la consommation, BYD et Anta ont vu leurs cours de bourse chuter au cours du mois, malgré des chiffres très corrects au 3T23. La nouvelle selon laquelle BYD a baissé ses prix a été dévastatrice, tandis que la **dégradation de la confiance des consommateurs** nuit à Anta et à d'autres entreprises de consommation premium. Dans cet environnement, les investisseurs sont plus enclins à vendre d'abord et à réfléchir ensuite, d'où la forte volatilité actuelle. A l'avenir, les investisseurs attendent de Pékin plus de clarté sur les objectifs de croissance 2024, lesquels devraient être détaillés lors de la fameuse Conférence économique de décembre.



Encours
113 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

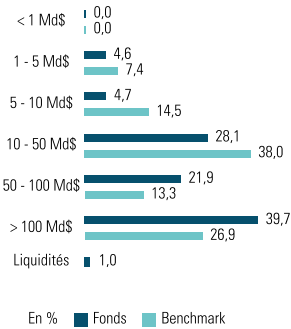
	Fonds	Benchmark
Corée	15,6%	14,5%
Taiwan	14,3%	18,3%
Chine	31,1%	32,7%
Hong Kong	7,2%	5,4%
Singapour	0,5%	3,8%
Malaisie	0,0%	1,6%
Thaïlande	2,8%	2,0%
Indonésie	4,1%	2,2%
Philippines	0,0%	0,7%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	21,8%	18,9%
Pakistan & Sri Lanka	0,0%	
Autres	1,6%	
Liquidités	1,0%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	7,0%	3,6%
Métaux & Matériaux	0,9%	5,2%
Industrielles	5,9%	7,2%
Banques	12,7%	13,1%
Autres Services Financiers	7,7%	7,6%
Immobilier	0,0%	3,1%
Technologie	31,5%	24,8%
Media & Internet	4,8%	7,9%
Telecom	0,5%	2,0%
Consommation Durable	23,9%	14,1%
Consommation Courante	3,3%	4,9%
Santé	0,8%	4,0%
Services Collectifs	0,0%	2,4%
Liquidités	1,0%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	Benchmark
Corée & Taiwan	29,9%	32,7%
Chine & Hong Kong	38,3%	38,1%
ASEAN	7,4%	10,3%
Inde	21,8%	18,9%
Autres	1,6%	0,0%
Liquidités	1,0%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)	32 959	
Nombre total de positions	45	

Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	62,6%	54,5%
Cycliques	36,4%	45,5%

10 PREMIÈRES POSITIONS

		Fonds	Benchmark
Samsung Elec.	Corée	9,4%	5,1%
TSMC	Taiwan	7,7%	7,8%
SK Hynix	Corée	6,1%	1,0%
HDFC Bank	Inde	5,4%	0,9%
Tencent	Chine	4,8%	4,7%
Reliance Industries	Inde	4,2%	1,5%
Bank Central Asia	Indonésie	4,1%	0,5%
AIA	Hong Kong	3,8%	1,7%
Alibaba	Chine	3,4%	2,6%
Maruti	Inde	3,1%	0,3%
	Total	52,1%	26,0%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 64,9%

Convictions Positives

	Pays	Fonds	+/-
SK Hynix	Corée	6,1%	+5,2%
HDFC Bank	Inde	5,4%	+4,5%
Samsung Elec.	Corée	9,4%	+4,3%
Bank Central Asia	Indonésie	4,1%	+3,5%
Maruti	Inde	3,1%	+2,8%

Convictions Négatives

	Pays	Fonds	+/-
Infosys	Inde	0,0%	-1,0%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
Netease	Chine	0,0%	-0,7%
Hon Hai	Taiwan	0,0%	-0,7%
TCS	Inde	0,0%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 41,5%

Convictions Positives

	Fonds	+/-
Technologie Coréenne	15,6%	+8,7%
Consommation Durable Chinoise	16,2%	+6,6%
Financières Indiennes	9,7%	+4,7%
Financières Indonésiennes	4,1%	+2,8%
Industrielles Chinoises	4,4%	+2,7%

Convictions Négatives

	Fonds	+/-
Financières Chinoises	1,0%	-4,1%
Financières Taiwanaïses	0,0%	-2,5%
Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-2,4%
Communication Chinoise	4,8%	-2,1%
Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,6%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus	Titres non détenus
SK Hynix Corée 1,84	Adani Gas Inde 0,16
Samsung Elect Corée 0,73	Ecopro Corée 0,13
Sea Ltd. Singapour 0,63	China Merchants Bank Chine 0,13
Gold Circuit Taiwan 0,50	Adani Ent. Inde 0,11
Hermès Autre 0,45	Samsung SDI Corée 0,10

Principales Contributions Négatives

Titres détenus	Titres non détenus
Anta Sports Chine -0,98	Netease Chine -0,27
Jinjiang Hotel Chine -0,84	Posco Corée -0,20
China Duty Free Chine -0,77	Quanta Taiwan -0,19
BYD Chine -0,69	Li Auto Chine -0,17
Oriental Yuhong Chine -0,67	Xiaomi Chine -0,15

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	17,5%	Beta :	1,04
Volatilité de l'indice :	16,0%	Alpha annualisé :	-4,7%
Tracking Error :	4,5%	Ratio d'information :	-0,01
		Ratio de Sharpe (**):	-0,26

VALORISATION

PER 2022 (X) :	30,9	Croissance BPA 2023 (e) :	-0,8%
PER 2023 (X) :	19,3	Croissance BPA 2024 (e) :	34,5%
Rendement sur dividende :	1,6%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVICTIONS 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

Intensité carbone WACI,

Tonnes CO2/M d'euros de CA

% sociétés couvertes

GemAsia

281

100%

Benchmark

582

99%

Taux de féminisation du board

% sociétés couvertes

17,9%

100%

16%

98%

,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 intermédiaire 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.



Données au 30/11/2023. Sources : Gemway Assets, Bloomberg



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 30/11/2023 :

111,56€ (I)

105,53€ (R)

75,95€ (N)

102,82\$ (I USD)

108,35\$ (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.comGEMWAY
ASSETS