

GemAsia

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions asiatiques

Bonne surprise chinoise !

PERFORMANCE

Les marchés asiatiques continuent leur progression amorcée en février et montent de 2,6% en € (+1,6% en \$) sur le mois. Une fois n'est pas coutume, ils surperforment l'indice mondial qui baisse de 3,2% en \$. Après une forte performance au 1er trimestre, la technologie marque le pas. Samsung Electronics et SK Hynix ont annoncé de très bons résultats mais abandonnent 5% sur prise de profit à court terme. TSMC, continue néanmoins de progresser. Hong Kong remonte également, et notamment ses valeurs phares comme Tencent, Meituan, AIA et Hong Kong Exchange. Il semble que les investisseurs internationaux reviennent progressivement sur les grands titres chinois. L'Inde, quant à elle, continue sa lente ascension dans un contexte politique favorable. En Asean, les marchés subissent la hausse du dollar et l'inversion des anticipations sur les taux américains. **Dans ce contexte, GemAsia gagne 0,7% en €, soit 198pb de moins que son indice.** Le fonds subit la correction sur les valeurs technologiques coréennes et taiwanaises et peine à suivre le fort rebond des valeurs chinoises cotées à Hong Kong.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+0,7%	+5,4%	+6,5%	-21,0%	+19,9%	+2,8%
Part R	+0,6%	+5,0%	+5,4%	-23,4%	+14,3%	+1,8%
Indice	+2,6%	+7,1%	+11,0%	-10,0%	+14,7%	+2,8%
Catégorie (*)	+2,6%	+7,1%	+10,3%	-15,5%	+6,6%	+1,8%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	-0,4%	+2,0%	+3,2%	-29,6%	+14,4%	+0,9%
Part R	-0,5%	+1,6%	+2,1%	-32,0%	+8,6%	+0,1%
Indice	1,6%	3,6%	7,5%	-20,1%	9,4%	1,0%
Catégorie (*)	1,6%	3,6%	6,9%	-25,0%	1,7%	-0,0%

Sous-performance 2024 : -1,65% dont Sélection de titres : -0,91% et Allocation pays : -0,74%

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 avril, notre exposition à la Chine a augmenté à 31,8% (vs. l'indice à 30,9%), avec un accent plus marqué sur les actions technologiques (Naura Technology à 2,2% du fonds, Advanced Micro-Fabrication Equipment à 1%) et sur Tencent (4,2% du fonds) en raison de meilleures perspectives de croissance. Nous sommes également revenus sur la plateforme de livraison de repas Meituan (0,5% du fonds) et CATL (0,5%) alors que la visibilité sur les bénéfices de ces deux sociétés s'améliore. Parallèlement, nous avons pris des bénéfices sur Nari Tech (réduisant l'exposition à 2,3%) et sur Samsonite (1%). Nous avons aussi liquidé nos Shenzhen Inovance et Proya Cosmetics. À Taiwan, nous avons continué d'augmenter notre exposition à King Yuan Electronics (1,4% du fonds). En Inde, notre exposition surpondérée a été montée à 24,9% (vs. l'indice à 20,9%). Nous avons initié une position sur le fabricant de câbles KEI Industries (1% du fonds). La société bénéficie beaucoup de la vigueur de l'investissement en infrastructure locale.

POINT MACRO

Aux Etats Unis, la croissance solide et l'inflation persistante éloignent une fois de plus la perspective d'un assouplissement monétaire, et poussent par conséquent le dollar à la hausse, affectant ainsi les devises asiatiques. Celles-ci, affectées par la remontée des taux américains, se sont affaiblies d'environ 5% depuis le début d'année. Or, la pression inflationniste reste en général faible en Asie. Aussi, nous estimons que le fait que la Fed maintienne ses taux "plus élevés pendant plus longtemps" ne devrait pas faire dérailler, mais simplement retarder, l'assouplissement monétaire attendu dans les pays de l'ASEAN. Notons également que dans la plupart de ces pays, les taux d'intérêt réels sont encore bien plus élevés que leurs moyennes historiques.

En Chine, l'embellie récente sur les actions semble prendre de l'ampleur, avec les indices majeurs franchissant des niveaux techniques critiques. Le sentiment du marché s'améliore, comme en témoigne la hausse du volume des transactions et certains stratégestes « sell side » deviennent positifs sur la perspective du marché. Les titres immobiliers rebondissent, alors même que les derniers chiffres du secteur ne montrent pas d'amélioration. L'élément clé est que la performance économique chinoise n'est pas aussi mauvaise que ce que le marché avait anticipé, et l'extrême pessimisme commence à s'atténuer. Les récentes données macroéconomiques de la Chine ont été globalement plus fortes que prévu, avec des indices PMI au-dessus de 50 pour les mois de mars et avril. Par ailleurs, Pékin a réitéré son soutien à l'économie lors du dernier Politburo et a annoncé la tenue du 3^{ème} Plénum du Parti en juillet prochain, un signe considéré comme favorable.

La vigueur de l'économie américaine, tout comme la reprise de la croissance en Chine devraient stimuler les perspectives cycliques des actions asiatiques. Les matières premières commencent déjà à se renforcer, en ligne avec la reprise naissante de la Chine, et les bénéfices des sociétés asiatiques devraient réaccélérer, stimulés par la reprise du cycle manufacturier mondial. En résumé, la perspective haussière pour les actions asiatiques reste intacte, malgré la volatilité à court terme des devises.



Encours
93 M€

PERFORMANCE EN €



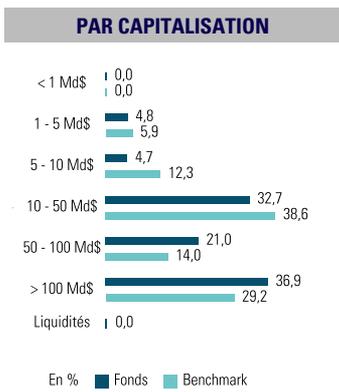
REPARTITION PAYS

	Fonds	Benchmark
Corée	16,1%	13,9%
Taiwan	17,4%	19,8%
Chine	31,8%	30,9%
Hong Kong	5,0%	4,7%
Singapour	0,0%	3,8%
Malaisie	0,0%	1,6%
Thaïlande	0,5%	1,7%
Indonésie	1,8%	1,9%
Philippines	0,0%	0,7%
Vietnam	0,0%	0,0%
Inde	24,9%	20,9%
Pakistan & Sri Lanka	0,0%	0,0%
Autres	2,5%	
Liquidités	0,0%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	5,0%	4,0%
Métaux & Matériaux	0,0%	4,8%
Industrielles	6,0%	7,7%
Banques	8,9%	13,8%
Autres Services Financiers	5,0%	6,9%
Immobilier	0,0%	2,7%
Technologie	36,9%	26,0%
Media & Internet	5,4%	7,6%
Telecom	2,3%	2,0%
Consommation Durable	26,4%	13,9%
Consommation Courante	2,5%	4,4%
Santé	0,5%	3,5%
Services Collectifs	1,1%	2,8%
Liquidités	0,0%	

ALLOCATION D'ACTIFS



PAR RÉGION

Fonds	Benchmark	
Corée & Taiwan	33,6%	33,6%
Chine & Hong Kong	36,8%	35,7%
ASEAN	2,3%	9,8%
Inde	24,9%	20,9%
Autres	2,5%	
Liquidités	0,0%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)	32 956	
Nombre total de positions	47	

THÉMATIQUE

Par Thématique	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	72,0%	54,0%
Cycliques	28,0%	46,0%

10 PREMIÈRES POSITIONS

Fonds	Benchmark	
TSMC	Taiwan 9,7%	9,5%
Samsung Elec.	Corée 9,2%	4,9%
SK Hynix	Corée 5,3%	1,1%
Reliance Industries	Inde 4,6%	1,7%
Tencent	Chine 4,2%	4,7%
ICICI Bank	Inde 4,1%	1,2%
Maruti Suzuki	Inde 4,1%	0,3%
HDFC Bank	Inde 2,9%	0,8%
New O. Education	Chine 2,8%	0,2%
BYD	Chine 2,6%	0,1%
Total	49,4%	24,5%



PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 64,2%

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

PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 40,2%

Convictions Positives			Convictions Négatives		
	Fonds	+/-		Fonds	+/-
Technologie Coréenne	14,5%	+7,8%	Financières Chinoises	1,1%	-4,0%
Consommation Durable Indienne	8,4%	+5,7%	Financières Taiwanaises	0,0%	-2,4%
Consommation Durable Chinoise	14,3%	+5,2%	Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-2,3%
Technologie Chinoise	5,0%	+3,2%	Financières Singapouriennes	0,0%	-1,9%
Energie Indienne	4,6%	+2,3%	Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,8%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives			
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus	
Maruti Suzuki	Inde 0,89	NIO	Chine 0,10	HDFC Bank	Inde -0,63	Hon Hai	Taiwan -0,32
SK Hynix	Corée 0,64	Li Auto	Chine 0,10	Meituan	Chine -0,49	Sea Ltd.	Singapour -0,16
Reliance	Inde 0,55	Posco	Corée 0,10	AIA	Hong Kong -0,44	Trip.com	Chine -0,15
Varun Beverages	Inde 0,52	Naver	Corée 0,08	Sunny Optical	Chine -0,38	China Cons Bank	Chine -0,13
ICICI Bank	Inde 0,51	LG Chem	Corée 0,07	Snibe	Chine -0,24	DBS	Singapour -0,13

STATISTIQUES (3 ANS,€)

Volatilité de GemAsia :	15,9%	Beta :	1,01
Volatilité de l'indice :	15,0%	Alpha annualisé :	-7,5%
Tracking Error :	4,3%	Ratio d'information :	-0,18
		Ratio de Sharpe (**):	-0,47

VALORISATION

PER 2022 (X) :	23,9	Croissance BPA 2023 (e) :	28,5%
PER 2023 (X) :	18,8	Croissance BPA 2024 (e) :	30,4%
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	247 96%	487 99%
Taux de féminisation du board % sociétés couvertes	20,5% 100%	16,6% 93%

,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 30/04/2024 :
119,09€ (I)
112,16€ (R)
81,04€ (N)
107,56\$ (I USD)
112,85\$ (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