

GemEquity



Investisseur responsable - actions émergentes

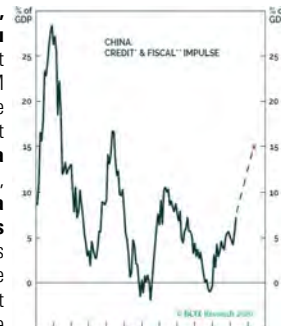
COVID: Une normalisation plus rapide qu'anticipée

Caractéristiques	
Date de lancement:	31 juillet 2012
Forme juridique:	FCP UCIT-V de droit français
Indice de référence:	MSCI Emerging Markets (dividendes nets réinvestis)
Devise de quotation:	Euro
Code ISIN:	FR0011268705
Encours:	689 M€
VL:	158,14 €

	Allocation d'actifs	
	GemEquity	Benchmark
Asie	79,0%	79,2%
Amérique Latine	10,0%	7,8%
EEMEA	7,2%	13,0%
Autres	1,6%	
Liquidités	2,2%	

POINT MACRO

A l'occasion du NPC (National People Congress) tenu du 22 au 28 mai, le gouvernement chinois a annoncé un impressionnant plan de relance, surtout axé sur l'infrastructure. D'ici la fin de l'année, l'impulsion budgétaire et monétaire pourrait atteindre 15% du PIB, soit un niveau similaire à 2012 (voir graphique ci-dessous). L'objectif de croissance pour l'année est officiellement abandonné et des mesures plus qualitatives telles qu'un objectif de création de 9M d'emplois dans les zones urbaines sont introduites, le chômage ne devant pas dépasser 6%. Le déficit fiscal devrait augmenter de 3 points à 8,1%. Par ailleurs, la politique monétaire devrait être davantage assouplie. **Nous estimons que ces stimuli permettront à la Chine d'éviter la récession cette année et devraient nous fournir des opportunités d'investissement**, notamment dans les secteurs industriels tournés vers l'économie domestique. **Cependant, la bourse n'a pas vraiment salué ces mesures**, inquiète par ailleurs du **renouveau des tensions sino-américaines**. Celles-ci se cristallisent aujourd'hui sur deux sujets principalement. **D'une part, la technologie**: les Etats-Unis considèrent désormais la Chine comme un adversaire et veulent à long terme limiter son avancée technologique. La tension est récemment montée d'un cran avec des restrictions supplémentaires sur les exportations de composants par des sociétés américaines. Désormais tout design de logiciels et/ou d'équipements utilisant des technologies US et vendu à Huawei devra recevoir une autorisation préalable de la part de l'administration américaine. Est-ce que ces restrictions vont ralentir le déploiement de la 5G en Chine ? Malgré tout, rappelons-le, Huawei ne représente que 55% du marché de l'équipement telecom, suivi de près par ZTE avec 28%. **D'autre part, Hong Kong**: Pékin vient de passer sa loi sécurité/liberté pour le Territoire. Cette décision exacerbe le mouvement pro démocratie à Hong Kong. Elle pourrait également remettre en cause le statut spécial dont le Territoire bénéficie depuis 1992 avec les Etats Unis. Ce regain de tension pourrait bien se poursuivre jusqu'aux élections américaines de novembre prochain. Pour l'heure, il convient de rester prudent et flexible face à ces événements. A moyen terme, nous restons fondamentalement positifs sur les perspectives chinoises. La consommation repart doucement. Elle sera aidée par les mesures fiscales d'un gouvernement proactif. Ailleurs, le marché des matières premières a salué le plan chinois en rebondissant sur la 2nde moitié du mois. Le secteur énergie commence à anticiper une potentielle reprise de la demande ainsi qu'une chute de l'offre (baisse de la production actuelle et coupe dans les investissements futurs). Enfin au Brésil, malgré la détérioration sanitaire, la bourse et la devise sont fortement remontées (elles étaient tellement survendues). Là aussi, les effets de la digitalisation se font sentir. Les ventes en ligne ont accéléré depuis le début du confinement au Brésil : Magazine Luiza (1,7% du portefeuille) a publié une hausse de 73% de sa valeur brute marchande au 1T20, +138% en avril et +203% en mai.



	Performances (€)		
	1 an	3 ans	Depuis création (performance annualisée)
GemEquity Part R	4,7%	6,1%	5,9%
MSCI Emerging Markets	-4,2%	0,6%	3,4%
Moyenne de la catégorie (*)	-7,0%	-6,3%	1,8%

	Fonds	Benchmark
Croissance	68,8%	53,8%
Pérenne		
Cycliques	29,1%	46,2%

Volatilité depuis la création	
Volatilité GemEquity:	17,4%
Volatilité de l'indice:	16,4%

CONVICTIONS ESG - LABEL ISR

L'investissement ESG est totalement intégré au sein de notre processus d'investissement dans une approche best in class, en particulier afin de réduire le risque du portefeuille.

Gemway Assets a obtenu début 2020 le Label d'Etat ISR pour l'ensemble de sa gamme actions émergentes (dont GemEquity).

Le reporting semestriel ESG Investissement ainsi que le Code de Transparence sont disponibles sur demande ou sur le site www.gemway.com.

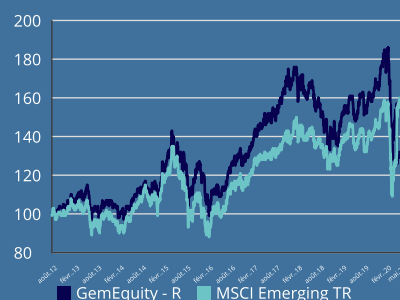


(*) : Bloomberg BAIF UCITS OEF EMKT EQ : indice représentant les fonds ouverts actions émergentes. GemEquity est conforme aux normes UCITS. Le fonds est investi en actions et présente un risque de perte en capital. Ce document ne présente pas de caractère contractuel. Ce document, à caractère commercial, 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. 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. 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 - Tel : +33 1 86 95 22 98. En Suisse, le Fonds a nommé comme représentant Oligo Swiss Fund Services SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofonds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse est la Banque Cantonale de Genève. Pour les parts du Fonds distribuées en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).



Encours
689 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

	Fonds	Benchmark
Chine	44,6%	40,3%
Corée	12,3%	11,9%
Taiwan	11,0%	12,6%
Inde	5,2%	8,1%
ASEAN	1,7%	6,4%
Brésil	7,4%	4,8%
Mexique	0,0%	1,8%
Argentine, Chili, Colombie & Pérou	2,6%	1,3%
Russie & CEI	5,5%	3,4%
Europe de l'Est & Grèce	0,0%	1,3%
Turquie & Moyen Orient	0,0%	4,6%
Afrique	1,7%	3,8%
Valeurs Internationales Emergentes	5,8%	
Liquidités	2,2%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	5,0%	6,1%
Métaux & Matériaux	1,1%	6,8%
Industrielles	4,0%	5,0%
Banques	4,0%	15,0%
Autres Services Financiers	7,1%	5,8%
Immobilier	0,6%	2,8%
Technologie	23,0%	16,9%
Media & Internet	13,9%	10,2%
Telecom	1,5%	4,3%
Consommation Durable	28,1%	14,0%
Consommation Courante	4,9%	6,7%
Santé	4,7%	3,8%
Services Collectifs	0,0%	2,5%
Liquidités	2,2%	