

GemEquity

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions émergentes

Fin du tunnel chinois ?

PERFORMANCE

En février, les marchés émergents, aidés par le rebond chinois, remontent de 5,1% en € (+4,8% en \$), et surperforment enfin l'indice mondial (+4,3% en \$). Au niveau géographique, l'Asie du Nord se ressaisit : +8% en Chine, +6% à Taiwan, +5% en Corée. L'Inde et l'ASEAN marquent le pas avec des progressions entre 0 et 3%. A l'exception du Chili, l'Amérique Latine et ses devises s'affichent en baisse (-4% au Mexique et -1% au Brésil). Au Moyen Orient, l'Arabie Saoudite monte de près de 5%, tout comme la Pologne en Europe de l'Est. En revanche, l'Afrique du Sud et son Rand chutent d'environ 5%. L'évènement marquant du mois est la décision des autorités chinoises de soutenir les bourses domestiques. **Dans ce contexte, GemEquity gagne 6,2% en € et surperforme de 101pb.** Le fonds profite de sa surpondération sur les actions A chinoises et sur les semi-conducteurs à Taiwan et en Corée.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+6,2%	+2,2%	+2,3%	-24,3%	+13,1%	+5,3%
Part R	+6,1%	+2,0%	+1,2%	-26,7%	+7,6%	+4,3%
Indice	+5,1%	+2,0%	+6,6%	-7,7%	+15,6%	+4,1%
Catégorie (*)	+5,1%	+2,0%	+5,7%	-12,3%	+10,1%	+2,7%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+5,8%	+0,1%	+4,3%	-32,5%	+7,2%	+4,3%
Part R	+5,7%	-0,1%	+3,3%	-34,6%	+2,0%	+3,5%
Indice	+4,8%	-0,1%	+8,7%	-17,7%	+9,8%	+3,0%
Catégorie (*)	+4,8%	-0,1%	+7,8%	-21,8%	+4,6%	+1,6%

Surperformance 2024 : +0,17% dont Sélection de titres : +0,07% et Allocation pays-devises : +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

Estimant que les diverses mesures de soutien au marché de la part de Pékin vont dans le bon sens, nous avons continué d'augmenter notre exposition chinoise, désormais à 27,4% du fonds (vs. 25,6% pour l'indice). Ce faisant, nous avons concentré nos achats sur les actions A : **Naura Technology** (1,5% du fonds) et **Shenzhen New Industries** (0,8%). Nous avons également acheté **ENN Energy** et **Wuxi Apptech** (0,5% du fonds respectivement) en raison de perspectives de croissance favorables et d'une valorisation intéressante. Nous avons aussi augmenté notre position dans **Sunny Optical** (1% du fonds). Nous avons en partie financé ces achats en réduisant nos positions à Hong Kong : **Tencent** à 3,2%, **New Oriental Education** à 2,2% et **Alibaba** à 2%. En Corée, les autorités annonçant des mesures pour améliorer la gouvernance d'entreprise, nous avons augmenté notre pondération à 13,4% du fonds (vs. 12,5% pour l'indice). Nous avons acheté **Hyundai Motors** (1% du fonds) et **Korea Telecom** (0,5%). En Inde, nous maintenons notre surpondération de 19,8% du fonds (vs. 17,9% pour l'indice), nous avons augmenté notre position dans **Zomato** (1,5% du fonds) qui a publié de bons résultats et qui a une forte visibilité sur sa rentabilité. En revanche, nous avons cédé nos **HDFC Life** en raison de l'absence d'éléments stimulant la croissance. Dans la région MENA, nous avons réduit notre exposition à **Americana Restaurant** (0,5% du fonds) en raison de l'incertitude qui persiste sur la croissance. En Grèce, nous avons récemment participé à l'introduction en bourse d' **Athens Airport** (0,5%). Au Brésil, nous avons réduit notre exposition à **B3** (0,5% du fonds) en raison d'un manque de visibilité sur les bénéfices.

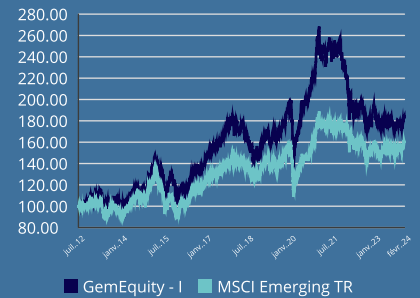
POINT MACRO

Courant février, Pékin et la CSRC (l'AMF locale) ont multiplié les mesures de soutien au marché : investissement direct en bourse, suspension des ventes à découvert et des prêts de titres, etc... Le changement à la tête de la CSRC avec la nomination de M. Wu Qing est également considéré comme un signe favorable. Au niveau macro, les derniers chiffres restent mitigés. Lors de la semaine du Nouvel An lunaire (10-17 février), la consommation était plutôt bien orientée, notamment au niveau du tourisme local. Mais la confiance des ménages reste basse et le nombre de transactions immobilières dans le neuf reste très déprimé (-33% a/a). Dans cet environnement, Pékin continue ses mesures de stimulus : baisse des taux hypothécaires, augmentation des prêts accordés aux promoteurs immobiliers. On notera le fort rebond du volume d'emprunts en janvier (+5,9% à 903 Md\$). Sur le mois prochain, les autorités devraient faire des annonces plus précises quant aux objectifs de croissance 2024 et aux mesures de stimulus fiscal. Nous estimons que le changement d'attitude observé à Pékin est important. Les autorités semblent vouloir très sérieusement rétablir la confiance des investisseurs, ce qui est tactiquement positif pour la bourse chinoise. Reste à rétablir la confiance des ménages et celle des entrepreneurs pour relancer la machine économique et faire de ce début d'embellie boursière une tendance plus solide. Ailleurs, en Asie, on notera la volonté coréenne d'adresser la sous-valorisation du marché, via des mesures visant à améliorer la gouvernance (exemple du « Name & Shame » japonais). Enfin en Amérique Latine, on notera la légère déception des investisseurs sur les résultats de MercadoLibre (3,1% de GemEquity). Nous restons confiants sur le titre.



Encours
977 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

	Fonds	Benchmark
Chine	27,4%	25,6%
Taiwan	13,7%	16,7%
Corée	13,4%	12,5%
Inde	19,8%	17,9%
Asean	3,6%	5,5%
Mexique	3,5%	2,6%
Brésil	7,1%	5,5%
Autres - Amérique Latine	3,1%	0,9%
Europe de l'Est & Grèce	0,9%	1,9%
Arabie Saoudite	0,5%	4,4%
Autres - Moyen Orient	1,5%	3,8%
Afrique	0,0%	2,7%
Valeurs Globales Emergentes	5,3%	
Liquidités	0,1%	

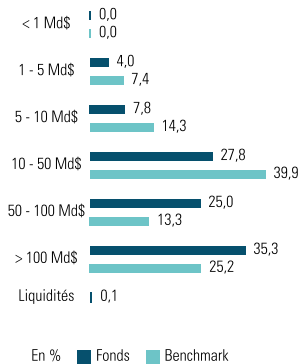
REPARTITION SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	9,1%	5,5%
Métaux & Matériaux	0,0%	7,1%
Industrielles	3,9%	7,0%
Banques	14,0%	17,4%
Autres Services Financiers	4,5%	5,5%
Immobilier	0,5%	1,6%
Technologie	30,3%	22,5%
Media & Internet	4,2%	5,6%
Telecom	1,9%	2,8%
Consommation Durable	24,7%	12,8%
Consommation Courante	4,3%	5,8%
Santé	1,8%	3,6%
Services Collectifs	0,5%	2,9%
Liquidités	0,1%	

Données au 29/02/2024. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	Benchmark
Asie	81,7%	78,2%
Amérique Latine	13,6%	9,0%
EEMEA	3,0%	12,8%
Autres	1,5%	
Liquidités	0,1%	
Capitalisation boursière médiane (M\$) : 25 058		
Nombre total de positions : 60		

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	Benchmark	
TSMC	Taiwan	8,7%	7,6%
Samsung Elec.	Corée	8,1%	4,3%
Reliance Indus.	Inde	5,1%	1,5%
SK Hynix	Corée	3,9%	0,9%
Maruti Suzuki	Inde	3,2%	0,3%
ICICI Bank	Inde	3,2%	0,9%
Tencent	Chine	3,2%	3,3%
Mercadolibre	Latam	3,1%	0,0%
HDFC Bank	Inde	3,0%	0,7%
Banorte	Mexique	2,9%	0,4%
Total	44,4%	19,9%	

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	67,0%	49,7%
Cycliques	32,9%	50,3%

PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 70%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
Samsung Elec.	Corée	8,1%	3,8%	Infosys	Inde	0,0%	-1,0%
Reliance Industries	Inde	5,1%	3,6%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,9%
Mercadolibre	Amérique Latine	3,1%	3,1%	Meituan	Chine	0,0%	-0,8%
SK Hynix	Corée	3,9%	3,0%	Vale SA	Brésil	0,0%	-0,7%
Maruti Suzuki	Inde	3,2%	2,9%	Tata Consulting Services	Inde	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 43,3%

Convictions Positives			Convictions Négatives		
	Fonds	+/-		Fonds	+/-
Technologie Coréenne	12,0%	6,2%	Financières Moyen-Orientales	0,0%	-4,3%
Consommation Durable Chinoise	11,4%	3,7%	Technologie Indienne (Services IT)	0,0%	-2,3%
Consommation Durable Indienne	5,9%	3,6%	Financières Chinoises	2,1%	-2,3%
Energie Indienne	5,1%	3,1%	Financières Taiwanaises	0,0%	-2,1%
Consommation Durable Am. Latine	3,1%	2,9%	Métaux & Matériaux Indiens	0,0%	-1,4%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives			Principales Contributions Négatives		
Titres détenus			Titres non détenus		
New Orie.Edu.	Chine	0,63	HDFC Bank	Inde	-0,62
TSMC	Taiwan	0,49	Shenzhou	Chine	-0,33
Reliance	Inde	0,46	Samsung Elect.	Corée	-0,22
Nu Holdings	Brésil	0,38	Hapvida	Brésil	-0,18
Maruti Suzuki	Inde	0,36	Glodon	Chine	-0,17
Samsung SDI	Corée	0,60	Infosys	Inde	-0,10
Vale	Brésil	0,10	Trip.com	Chine	-0,08
NIO	Chine	0,06	TCS	Inde	-0,07
Xiaomi	Chine	0,06	KIA	Corée	-0,07
Posco	Corée	0,06	Li Auto	Chine	-0,07

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	17,0%	Beta :	0,89
Volatilité de l'indice :	15,1%	Alpha annualisé :	-7,2%
Tracking Error :	5,3%	Ratio d'information :	-1,18
		Ratio de Sharpe (**):	-1,35

VALORISATION

PER 2022 (X) :	27,1	Croissance BPA 2023 (e) :	24,3%
PER 2023 (X) :	18,4	Croissance BPA 2024 (e) :	31,9%
Rendement sur dividende :	2,1%		

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 GemEquity). 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.

Indicateur ESG	GemEquity	Benchmark
Intensité carbone WACI₁ Tonnes CO2/M d'euros de CA % de sociétés couvertes	230 94%	535 98%
Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes	18,5% 100%	14,9% 92%

,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 29/02/2024 :
185,54€ (I)
166,42€ (R)
100,28€ (N)
149,43\$ (I USD)
151,64\$ (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 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

(*) : Bloomberg BAIF UCITS BBUIEQ 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. 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 - 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.

