



ISIN Part R: FR0011268705

<b>Date de lancement:</b>	31/07/2012
<b>Forme juridique:</b>	FCP UCIT-4 de droit français
<b>Indice de référence:</b>	MSCI Emerging Markets (dividendes nets réinvestis)
<b>Devise de quotation:</b>	Euro
<b>Code ISIN:</b>	FR0011268705
<b>Encours:</b>	<b>520 millions d'Euros</b>
<b>VL:</b>	<b>147,38€</b>

Allocation d'actifs		
	GemEquity	GEM
<b>Asie</b>	71,3%	73,7
<b>Amérique Latine</b>	11,4%	11,9%
<b>EEMEA</b>	10,5%	14,4%
<b>Autres</b>	2,1%	0,0%
<b>Liquidités</b>	4,8%	0,0%

**Commentaire**

**Décembre 2018 - Fin d'année difficile, vivement 2019 !**

Malgré la trêve sino-américaine, l'inflexion dans le discours du président de la FED et la baisse du prix du pétrole, les marchés émergents ont repris le chemin de la baisse en décembre. Sur le mois, l'indice émergent est entrainé par la chute des grands marchés (-10% pour Wall Street, -9% pour l'Europe) et perd 3,6% en €. Il surperforme néanmoins l'indice mondial des actions qui chute de 7,9% sur la période. En 2018, l'indice émergent perd 10,3% vs. -4,8% pour l'indice mondial, -1,6% pour le S&P, -13,2% pour le Stoxx 600, -10,9% pour le CAC40 et -11,9% pour le Topix, le tout en €. Décembre clôture donc une année mouvementée sur les marchés financiers et particulièrement décevante pour les valeurs de croissance asiatiques. Le renchérissement des taux d'intérêt américains a tout d'abord eu un impact négatif sur les devises émergentes (forte baisse de l'Argentine et de la Turquie). L'assèchement des liquidités en Chine (rendant les investisseurs domestiques négatifs) et les tensions commerciales sino-américaines ont ajouté à la volatilité et poussé à la baisse les bourses chinoises. Les incertitudes qui en ont découlé semblent aujourd'hui accentuer le ralentissement chinois, notamment dans la consommation. Elles ont poussé les analystes à réviser fortement à la baisse leurs prévisions bénéficiaires sur l'ensemble des valeurs (en particulier dans la technologie), ce qui a affecté les marchés d'Asie du Nord (Corée, Taiwan et Chine). En revanche, l'ASEAN, l'Inde, le Brésil, la Russie et l'Europe de l'Est ont moins souffert, étant d'une part moins exposés au commerce international et d'autre part plus cycliques (bonne performance des valeurs énergie en dépit de la baisse du pétrole). Dans ce contexte, 2019 s'annonce toujours délicat. La volatilité sur les grands marchés reste forte, les perspectives économiques mondiales sont revues à la baisse, la Chine annonce un PMI manufacturier en dessous de 50 pour le mois de décembre (49,4) et les analystes continuent de réviser leurs prévisions bénéficiaires. Dans cet environnement, les entreprises émergentes devraient annoncer des résultats du 4ème trimestre 2018 de faible facture faisant apparaître l'impact des tensions sino-américaines. Face à ces incertitudes, n'oublions pas que les marchés émergents ont déjà largement baissé et effacé la quasi-totalité de la hausse de 2017. Les valorisations sont revenues à un niveau historiquement bas, environ 15x les bénéfices 2019 pour les valeurs de croissance alors même que les prévisions de résultats apparaissent déjà prudentes. Certes la Chine ralentit mais il nous semble de plus en plus probable que le gouvernement de Xi Jinping mènera en 2019 une politique économique contra-cyclique (déficit budgétaire au-delà des 3%, baisse des impôts et taxes, mesures en faveur de l'immobilier et de l'automobile). En outre, les négociations sino-américaines semblent progresser dans le bon sens. Ailleurs en Amérique Latine, le Brésil nous semble dans une voie de reprise économique (cf. le discours d'investiture très libéral de Jair Bolsonaro). Plus globalement, la chute du prix du baril devrait se faire ressentir positivement pour tous les pays consommateurs et le contexte monétaire global devrait être moins récessif (2 hausses attendues des taux américains vs. 4 en 2018).

**Evolution du fonds depuis sa création (%)**



**Performances (€)**

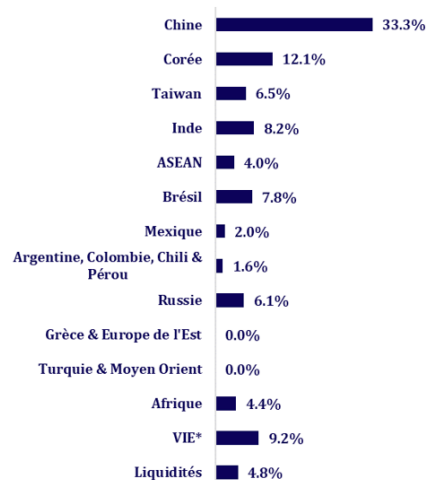
	1 an	3 ans	Depuis création (annualisée)
GemEquity Part R	-18,6%	+14,7%	+5,0%
MSCI Emerging Markets	-10,3%	+23,9%	+3,7%
Moyenne de la catégorie (*)	-12,6%	+14,7%	+2,1%

**Volatilité depuis la création**

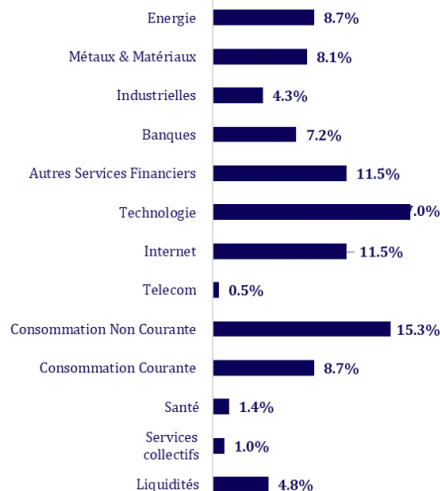
Volatilité GemEquity:	16,4%	
Volatilité de l'indice:	16,6%	

Source: Gemway / Bloomberg

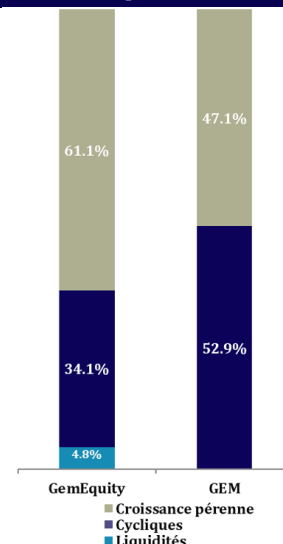
**Répartition par pays**



**Répartition par secteurs**



**Thématiques**



(\*) : 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](http://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. Contacts : Michel Audeban : +33 1 86 95 22 98 - Clotilde Chanu : +33 1 86 95 23 03 - contact@gemway.com. 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@oligofunds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse est la Banque Cantonale de Genève. Pour les parts du Fonds distribuées en Suisse, le fur juridique est à Lausanne (Suisse).