

GemEquity

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions émergentes

Déception chinoise !

PERFORMANCE

En avril, les marchés émergents repartent à la baisse. Sur le mois, l'indice MSCI Emerging Markets TR perd 2,7% en € (-1,2% en \$), sous-performant ainsi l'indice mondial (-0,2% en €). Il est tiré vers le bas par la faiblesse des actions chinoises et taiwanaises et celle de leurs devises. Ailleurs en Asie, l'Inde et l'Indonésie sont à la hausse (pause de la Banque Centrale indienne dans sa remontée des taux). En Amérique Latine, au Moyen Orient et en Europe de l'Est, les marchés remontent, aidés par la faiblesse du dollar. **Dans cet environnement, GemEquity perd 4,9% et sous-performe son indice de 220bp.** La surpondération sur les valeurs de consommation et sur l'internet chinois est la principale raison de cette évolution défavorable.

EN EURO

	1 Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création annualisée
Part I	-4,9%	-1,2%	-12,0%	+4,6%	+1,1%	+5,2%
Part R	-5,0%	-1,6%	-12,9%	+1,5%	-3,7%	+4,2%
Indice	-2,7%	-0,7%	-10,7%	+12,7%	+3,8%	+3,6%
Catégorie (*)	-3,2%	-1,0%	-8,5%	+7,9%	-2,7%	+2,1%

EN DOLLAR

	1 Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création annualisée
Part I	-3,4%	+2,2%	-7,9%	+5,1%	-7,9%	+4,3%
Part R	-3,5%	+1,8%	-8,9%	+2,0%	-12,3%	+3,5%
Indice	-1,2%	+2,7%	-6,5%	+13,5%	-5,1%	+2,6%
Catégorie (*)	-1,6%	+2,5%	-4,3%	+8,8%	-11,2%	+1,1%

Sous-performance 2023 : -0,55% dont Sélection de titres : -0,41% et Allocation pays-devises : -0,14%

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, nous avons ajusté notre exposition brésilienne (3,7%) en arbitrant nos titres Lojas Renner (0,44%) au profit de **Localiza** (de 0,6% à 1%). Le premier continue de faire face à un environnement opérationnel difficile tandis que le second est mieux positionné pour profiter de la fin éventuelle du resserrement monétaire. En Asie, le poids de Taiwan (8,3%) a été réduit suite à la vente de Mediatek. A court-terme, la société doit relever des défis importants, du fait d'une pression concurrentielle accrue et de l'absence de reprise sur le marché des smartphones. En ASEAN, la position en SEA Ltd. a été diminuée (de 1,5% à 1%) sur des prises de profit. Idem pour BCA (de 2,6% à 2%), le leader bancaire indonésien. En Chine (38,4%), où les marchés restent volatils, nous avons initié **Sungrow Power** (0,5%), le leader mondial des onduleurs solaires après la publication d'un très bon résultat au T1. La position dans **Ping An Insurance** (de 2,4% à 3,1%) a également été renforcée : les chiffres du T1 confirment le retour à la croissance de la valeur des primes nouvelles. De plus, la visibilité s'est nettement améliorée grâce à la réouverture chinoise

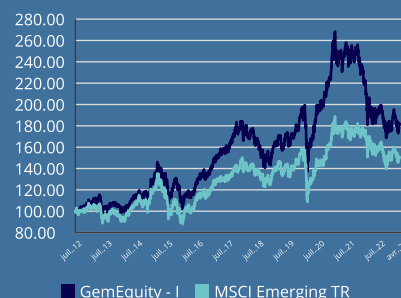
POINT MACRO

Le mois d'avril ouvre la saison des résultats, point d'ancrage dans ces marchés volatils. **Dans le secteur technologique**, les révisions baissières continuent sans pour autant affecter les cours de bourse. **En Corée, Samsung Electronics** (6,6% du fonds) se résout enfin à couper la production afin de réduire les stocks et finir la spirale baissière des prix (déjà -60% vs. le plus haut de 2022). Même constat chez le n°2 du secteur, **SK Hynix** (2,5%), qui prévoit de réduire de 2/3 ses investissements productifs en 2023 (à 5Md\$) et de baisser sa production tandis que le marché table sur une seconde année consécutive de croissance quasi nulle de la demande. La normalisation post COVID est sévère. En revanche, le marché reste structurellement porteur. Les serveurs d'intelligence artificielle consomment par exemple 5-6x plus de mémoire DRAM qu'un serveur traditionnel. **A Taiwan, TSMC** (6,1% du fonds) a abaissé son objectif de croissance des ventes de zéro à -5% en 2023, avec les smartphones et les PC pesant négativement dans la balance. En revanche, la société a mentionné une demande forte pour sa technologie la plus pointue (3 nano), là justement où TSMC détient 100% de parts de marché. La demande d'Apple au 2S23 suivie par celle de Qualcomm, AMD et Nvidia en 2024 est bien orientée. Ainsi le marché, ayant déjà anticipé une baisse de ventes en 2023, se tourne déjà sur 2024 où la croissance est attendue à +20%. **En Chine**, la saison des résultats est pour l'heure mitigée tandis que la croissance économique a surpris positivement : le PIB du 1T23 est sorti à +4,5%. Niveau secteur, les sociétés d'assurance-vie **AIA, Ping An Insurance et Prudential** (6,3% du fonds) ont publié de bons chiffres de croissance. En revanche, la reprise de la consommation, bien que réelle s'avère graduelle. Le gouvernement reconnaît que la confiance est affectée et des mesures supplémentaires risquent d'être nécessaires. Parallèlement, le bruit géopolitique est à nouveau à son plus haut. Washington devrait publier incessamment une nouvelle liste de restrictions sur les investissements des entreprises américaines dans le secteur technologique chinois. **En Inde**, la saison des résultats est plutôt bonne, en ligne avec les attentes du marché. Dans le secteur bancaire, **ICICI Bank (2,3%) et HDFC Bank (2,7%)** affichent des prêts en croissance de 20,5% et 17% ainsi que des marges d'intérêts de 4,9% et 4,1% respectivement. Dans l'automobile, **Maruti** (1,6%) voit ses ventes et ses profits croître de 20% et 49% respectivement au 1T23. **Au Mexique**, la thématique du « nearshoring » profite au secteur bancaire. Parallèlement, les taux d'intérêts à 11,25% actuellement (+25 bp le 30 mars dernier) pourraient baisser vers 10,5% à fin 2023. Dans ce contexte **Banorte** (2,3% du fonds) affiche une croissance des prêts de 14% au 1T23, en accélération sur le 4T22 et une marge d'intérêts à 6,2%.



Encours
1 034 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

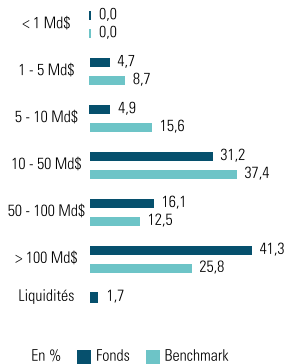
	Fonds	Benchmark
Chine	38,4%	32,7%
Corée	10,2%	11,9%
Taiwan	8,3%	15,1%
Inde	11,8%	13,0%
Asean	5,9%	6,2%
Mexique	3,3%	2,7%
Brésil	3,7%	4,9%
Autres - Amérique Latine	3,1%	0,9%
Europe de l'Est & Grèce	0,0%	1,5%
Arabie Saoudite	4,4%	3,9%
Autres - Moyen Orient	0,5%	3,7%
Afrique	0,0%	3,5%
Valeurs Globales Emergentes	8,6%	
Liquidités	1,7%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	7,9%	4,7%
Métaux & Matériaux	1,6%	8,7%
Industrielles	5,9%	6,0%
Banques	11,8%	15,2%
Autres Services Financiers	11,2%	5,8%
Immobilier	0,0%	1,9%
Technologie	20,5%	20,4%
Media & Internet	6,6%	7,5%
Telecom	0,0%	3,0%
Consommation Durable	25,6%	13,8%
Consommation Courante	6,1%	6,5%
Santé	1,1%	3,8%
Services Collectifs	0,0%	2,6%
Liquidités	1,7%	

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

	Fonds	Benchmark
Asie	79,7%	78,9%
Amérique Latine	10,1%	8,5%
EEMEA	4,9%	12,6%
Autres	3,5%	
Liquidités	1,7%	

Capitalisation boursière médiane (M\$)	42 989
Nombre total de positions	56

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	61,9%	53,1%
Cycliques	36,3%	46,9%

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	Benchmark
Samsung Elec.	6,6%	4,1%
TSMC	6,1%	6,6%
Alibaba	5,7%	2,9%
Tencent	5,6%	4,7%
Mercado Libre	3,1%	0,0%
Ping An Insurance	3,1%	0,7%
Anta Sports	2,9%	0,3%
HDFC Bank	2,7%	0,8%
SK Hynix	2,5%	0,6%
Nari Tech	2,5%	0,0%
Total	40,9%	20,6%



PRINCIPALES CONVCTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 71,3%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
Mercadolibre	Amérique Latine	3,1%	3,1%	China Construction Bank	Chine	0,0%	-1,0%
Alibaba	Chine	5,7%	2,8%	Vale SA	Brésil	0,0%	-0,9%
Anta Sports	Chine	2,9%	2,6%	Infosys	Inde	0,0%	-0,9%
Samsung Elec.	Corée	6,6%	2,5%	Hon Hai	Taiwan	0,0%	-0,6%
Nari Tech	Chine	2,5%	2,5%	Baidu	Chine	0,0%	-0,6%

PRINCIPALES CONVCTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 43,6%

Convictions Positives				Convictions Négatives			
		Fonds	+/-			Fonds	+/-
Consommation Durable Chinoise		16,1%	6,7%	Technologie Taiwanaise		10,6%	-2,7%
Financières - V.G.E.**		4,7%	4,7%	Financières Taiwanaises		0,0%	-2,1%
Technologie Coréenne		9,2%	3,7%	Technologie Indienne (Services IT)		0,0%	-2,0%
Consommation Durable - V.G.E.**		3,4%	3,4%	Financières Chinoises		3,1%	-1,9%
Financières Indiennes		6,1%	2,8%	Métaux & Matériaux Brésiliens		0,0%	-1,2%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives				Principales Contributions Négatives				
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus		
Mercadolibre	Latam	1,11	Infosys	Inde	0,17	Anta Sports	Chine	-0,53
Banorte	Mexique	0,53	Vale	Brésil	0,14	Shenzhou	Chine	-0,51
Hermès	V.G.E.**	0,51	Pinduoduo	Chine	0,11	China Tourism	Chine	-0,46
Sea Ltd.	ASEAN	0,33	Adani Ent.	Inde	0,10	JD.com	Chine	-0,44
CNOOC	Chine	0,27	Adani Trans.	Inde	0,08	PTTEP	Thaïlande	-0,34
						Ecopro BM	Corée	-0,09
						Netease	Chine	-0,08
						Gold Fields	Afri. du Sud	-0,07
						Petrochina	Chine	-0,07
						Grupo Mexico	Mexique	-0,06

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	18,1%	Beta :	0,91
Volatilité de l'indice :	15,7%	Alpha annualisé :	-2,9%
Tracking Error :	6,1%	Ratio d'information :	-0,20
		Ratio de Sharpe (**):	-0,36

VALORISATION

PER 2022 (X) :	28,5	Croissance BPA 2023 (e) :	17,1%
PER 2023 (X) :	19,8	Croissance BPA 2024 (e) :	34,9%
Rendement sur dividende :	1,9%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVCTIONS 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	263 100%	613 99%
Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes	18,2% 100%	15,7% 98%

,moyenne pondérée des intensités carbone



(*) : 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 DCI (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 - 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.



Données au 28/04/2023. Sources : Gemway Assets, Bloomberg



GEMWAY

ASSETS

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 28/04/2023 :
175,58€ (I)
158,88€ (R)
94,97€ (N)
144,22\$ (I USD)
147,64\$ (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