

GemEquity



Investisseurs responsables - actions émergentes 2025 : focus sur les valeurs domestiques!

PERFORMANCE

En novembre, les marchés émergents continuent de perdre du terrain. Ils baissent de 0,9% en € et 3,6% en \$. Dans cette baisse, l'indice Emergents sous-performe le S&P à +8,7% en €, le TOPIX à +4% et le Stoxx600 à +1% mais surperforme le CAC40 (-2%). La hausse ininterrompue du billet vert depuis septembre pousse les investisseurs américains à rapatrier leurs actifs financiers détenus à l'étranger. Ce mouvement s'est accéléré à la suite de la victoire sans appel de Donald Trump aux Présidentielles américaines, victoire qui laisse planer une augmentation des droits de douane pénalisant les économies européennes et émergentes. Ces retraits affectent la majorité des bourses et des devises (Brésil, Mexique, ASEAN, Corée à plus de 5% de baisse). Dans ce contexte, on notera la relative bonne tenue des marchés chinois et indiens (-1%). **Dans cet environnement, GemEquity perd 1,3% en €, sous-performant légèrement son indice (-39pb) au cours du mois.** Malgré la bonne tenue de ses positions indiennes (Zomato +15%, Polycab +12%), le fonds souffre de la contre-performance d'Alibaba (-12%) et de PDD (-18%) en Chine, de B3 (-15%) au Brésil et de Bank Rakyat en Indonésie (-12%).

EN EURO

| | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | Annualisée depuis création |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------|
| Part I | -1,3% | +7,4% | +9,7% | -20,7% | +9,1% | +5,4% |
| Part R | -1,4% | +6,4% | +8,5% | -23,1% | +3,7% | +4,4% |
| MSCI Emerging Markets | -0,9% | +12,6% | +16,7% | +2,1% | +22,2% | +4,7% |
| Catégorie (*) | -1,0% | +10,6% | +13,7% | -4,7% | +9,9% | +3,1% |

EN DOLLAR

| | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | Annualisée depuis création |
|-----------------------|--------|-------|--------|--------|--------|----------------------------|
| Part I | -4,0% | +2,7% | +5,6% | -25,6% | +4,1% | +4,2% |
| Part R | -4,1% | +1,7% | +4,5% | -27,9% | -0,9% | +3,4% |
| MSCI Emerging Markets | -3,6% | +7,7% | +12,3% | -4,3% | +17,1% | +3,4% |
| Catégorie (*) | -3,7% | +5,7% | +9,4% | -10,7% | +5,2% | +1,8% |

Sous-performance 2024 : -5,2% dont Sélection de titres : -1,7% et Allocation pays-devises : -3,5%

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 novembre, notre exposition à la Chine est restée stable à 26,2% des actifs. En prévision de résultats très satisfaisants pour le 3T24, nous avons augmenté notre position dans **Meituan** à 1,7% (financée par des prises de bénéfices partiels sur **Alibaba** à 3,1%). Nous avons en outre liquidé notre position dans Techtronic dont la trajectoire de croissance pourrait être affectée par des droits de douane supplémentaires aux Etats-Unis. En Corée, nous restons surpondérés même si notre exposition a été réduite à 11,1% (vs. 10% dans l'indice). Le marché est sous pression du fait de la baisse de Samsung Electronics et de SK Hynix. Nous avons précédemment dégradé Samsung à neutre (2,8%), tout en maintenant une position surpondérée sur SK Hynix (4,6% de GemEquity). En **Inde**, nous avons maintenu une surpondération à 21,4% (vs. 19,7% pour l'indice). Nous avons augmenté notre position dans **HDFC Bank** à 4,1% du fonds. A la suite de sa sous-performance, la première banque privée du pays est désormais nettement moins chère qu'**ICICI Bank** (4%), son principal concurrent. Nous avons également renforcé notre position dans l'application de livraison de repas et de commerce rapide **Zomato** à 2,1%. Les perspectives de croissance à long terme de cette société sont immenses quand on les compare à Meituan en Chine. En Thaïlande, nous avons augmenté notre exposition à **CP ALL** à 1% du fonds, la visibilité des bénéfices ayant continué de s'améliorer. Au Brésil, nous avons réorganisé nos positions vers une approche plus défensive : augmentation sur **Sabesp** à 3,0% (un titre défensif et une opportunité de privatisation) et diminution des financières (B3 et NuBank réduits à 1,5%).

POINT MACRO

Elections américaines : Après la victoire de Donald Trump et un raz-de-marée républicain dans les deux chambres du Congrès, le dollar et les actions américaines ont progressé en novembre, portés par les attentes d'une croissance et d'une inflation plus élevées. Bien que les implications des actions potentielles de la nouvelle administration - comme les droits de douane, les frictions commerciales et les changements dans des programmes comme l'IRA et le CHIPS Act - restent incertaines, ces développements ont accru la volatilité des marchés émergents et européens. Nous prévoyons que cela incitera les économies émergentes à adopter une réponse politique plus robuste, car beaucoup sont mieux préparées pour un scénario "Trump 2.0" et disposent d'une plus grande marge de manœuvre en matière de politique monétaire et budgétaire.

Facteurs domestiques favorables : En **Chine**, bien que l'issue de la réunion du NPC ait déçu les attentes, l'impact positif du changement de politique est visible dans la hausse du PMI manufacturier NBS de novembre (51,5 contre 50,6 attendu et 50,3 en octobre). Face aux craintes d'une hausse des droits de douane américains, Pékin pourrait adopter des politiques contracycliques pour faire face aux vents contraires. En **Inde**, la victoire de l'alliance Mahayuti dirigée par le BJP au Maharashtra a rétabli la domination du parti après la perte de sa majorité parlementaire. Cette stabilité politique devrait soutenir la croissance économique. En **Corée**, bien que les sociétés exportatrices soient confrontées à des incertitudes, le programme de revalorisation des actifs sous-évalués (« Value-up ») ouvre la voie à une possible réévaluation des actions.

Cycle technologique : Maintenant que la solidité des investissements dans les serveurs d'IA en 2025 (croissance de 50 à 100 % en glissement annuel) est devenue consensus, certains fournisseurs de Nvidia (comme Hon Hai) sont plus confiants quant à la visibilité des dépenses d'investissement dans les centres de données de la part des clients CSP pour les 2 à 3 prochaines années. Avec les progrès des modèles d'IA, les nouvelles opportunités de scalabilité et l'adoption croissante par les entreprises, des TSMC, SK Hynix, Hon Hai et Quanta sont bien positionnées pour en bénéficier.

Données au 29/11/2024. Sources : Gemway Assets, Bloomberg



Encours
806 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

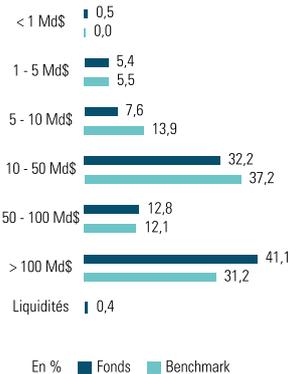
| Fonds | MSCI Emerging Markets |
|-------------------------|-----------------------|
| Chine | 26,6% |
| Taiwan | 19,0% |
| Corée | 10,0% |
| Inde | 19,7% |
| Asean | 5,1% |
| Mexique | 1,8% |
| Brésil | 4,8% |
| Pan - Amérique Latine | 0,8% |
| Europe de l'Est & Grèce | 1,6% |
| Arabie Saoudite | 4,0% |
| Autres - Moyen Orient | 3,5% |
| Afrique | 3,1% |
| VGE | 2,7% |
| Liquidités | 0,4% |

REPARTITION SECTEUR

| Fonds | MSCI Emerging Markets |
|----------------------------|-----------------------|
| Energie | 4,8% |
| Métaux & Matériaux | 6,0% |
| Industrielles | 6,8% |
| Banques | 17,9% |
| Autres Services Financiers | 5,9% |
| Immobilier | 1,6% |
| Technologie | 23,8% |
| Media & Internet | 6,3% |
| Telecom | 2,8% |
| Consommation Durable | 13,1% |
| Consommation Courante | 4,9% |
| Santé | 3,4% |
| Services Collectifs | 2,7% |
| Liquidités | 0,4% |

ALLOCATION D'ACTIFS

PAR CAPITALISATION



PAR RÉGION

| | Fonds | MSCI Emerging Markets |
|--|-------|-----------------------|
| Asie | 82,8% | 80,3% |
| Amérique Latine | 10,5% | 7,3% |
| EEMEA | 5,3% | 12,3% |
| Autres | 1,0% | |
| Liquidités | 0,4% | |
| Capitalisation boursière médiane (M\$) 28 434 | | |
| Nombre total de positions 58 | | |

| | Fonds | Benchmark |
|--------------------|-------|-----------|
| Croissance Pérenne | 68,6% | 53,2% |
| Cycliques | 31,0% | 46,8% |

10 PREMIÈRES POSITIONS

| | Fonds | MSCI Emerging Markets |
|---------------|----------------|-----------------------|
| TSMC | Taiwan 10,0% | 9,9% |
| Tencent | Chine 5,0% | 4,2% |
| SK Hynix | Corée 4,6% | 0,9% |
| HDFC Bank | Inde 4,1% | 1,5% |
| ICICI Bank | Inde 4,0% | 1,0% |
| Alibaba | Chine 3,0% | 2,3% |
| FirstRand | Af du Sud 3,0% | 0,3% |
| Sabesp | Brésil 3,0% | 0,1% |
| Samsung Elec. | Corée 2,8% | 2,9% |
| Banorte | Mexique 2,5% | 0,2% |
| Total | 42,0% | 23,4% |

PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 65,4%

| Convictions Positives | | | Convictions Négatives | | |
|-----------------------|----------------|-----------|-------------------------|-----------------|------------|
| | | Fonds +/- | | | Fonds +/- |
| SK Hynix | Corée | 4,6% 3,7% | Infosys | Inde | 0,0% -1,0% |
| ICICI Bank | Inde | 4,0% 3,0% | China Construction Bank | Chine | 0,0% -0,9% |
| Sabesp | Brésil | 3,0% 2,9% | Petrobras | Brésil | 0,0% -0,7% |
| FirstRand | Afrique du Sud | 3,0% 2,7% | Al Rahji Bank | Arabie Saoudite | 0,0% -0,6% |
| HDFC Bank | Inde | 4,1% 2,6% | TCS | Inde | 0,0% -0,6% |

PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 40,0%

| Convictions Positives | | | Convictions Négatives | | |
|--|--|------------|------------------------------------|--|------------|
| | | Fonds +/- | | | Fonds +/- |
| Financières Indiennes | | 10,3% 4,9% | Financières Moyen-Orientales | | 0,0% -3,8% |
| Technologie Coréenne | | 7,4% 3,3% | Financières Chinoises | | 2,3% -2,5% |
| Technologie Taiwanaise | | 17,7% 2,8% | Technologie Indienne (Services IT) | | 0,0% -2,4% |
| Consommation Durable Latino-Américaine | | 2,5% 2,4% | Financières Taiwanaises | | 0,0% -2,2% |
| Technologie Chinoise | | 3,8% 1,9% | Industrielles Coréennes | | 0,0% -1,5% |

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

| Principales Contributions Positives | | | | Principales Contributions Négatives | | | | |
|-------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-------------------------------------|------|--------------------|-----------|-------|
| Titres détenus | | Titres non détenus | | Titres détenus | | Titres non détenus | | |
| TSMC | Taiwan | 1,10 | Vale | Brésil | 0,24 | Samsung Elec | Corée | -0,96 |
| Mercadolibre | Latam | 1,01 | POSCO | Corée | 0,17 | Banorte | Mexique | -0,67 |
| Zomato | Inde | 0,91 | Samsung SDI | Corée | 0,14 | Meituan | Chine | -0,50 |
| ICICI Bank | Inde | 0,90 | LG Chem | Corée | 0,13 | B3 | Brésil | -0,48 |
| Nu Holdings | Brésil | 0,74 | LI Auto | Corée | 0,11 | Hapvida | Brésil | -0,48 |
| | | | | | | China Consn Bank | Chine | -0,36 |
| | | | | | | Trip.com | Chine | -0,27 |
| | | | | | | Infosys | Inde | -0,25 |
| | | | | | | Mah & Mahindra | Inde | -0,23 |
| | | | | | | Naspers | Af du Sud | -0,18 |

STATISTIQUES (3 ANS, €)

| | | | |
|---------------------------|-------|-----------------------|-------|
| Volatilité de GemEquity : | 15,6% | Beta : | 0,88 |
| Volatilité de l'indice : | 14,2% | Alpha annualisé : | -7,7% |
| Tracking Error : | 5,3% | Ratio d'information : | -1,55 |
| | | Ratio de Sharpe (**): | -1,74 |

VALORISATION

| | | | |
|---------------------------|------|---------------------------|-------|
| PER 2022 (X) : | 22,8 | Croissance BPA 2023 (e) : | 32,5% |
| PER 2023 (X) : | 18,0 | Croissance BPA 2024 (e) : | 25,6% |
| Rendement sur dividende : | 2,2% | | |

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 GemEquity). De plus, l'ensemble de la gamme est classifié SFDR article 8. Dans ce cadre, la société a pour objectif de 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 | 356 99% | 643 100% |
| Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes | 22% 100% | 18% 100% |

,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 des 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-1200025 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.



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 29/11/2024 :
195,06€ (I)
173,59€ (R)
105,34€ (N)
153,36\$ (I USD)
154,40\$ (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 6 85 83 26 73
Pierre Lorre : +33 6 38 18 13 17
Stefano Franchi : +33 7 70 55 38 06
contact@gemway.com

Site Web :
www.gemway.com