

Gemway Assets

Investisseur responsable dans les pays émergents



GemBond : Le monde actions ne suffit pas...



Bruno Vanier, noté Citywire AAA, et **Michel Audeban**, co-fondateurs de Gemway Assets, ont recruté **Guillaume Riteau**, Citywire A, spécialiste de la dette émergente, pour lancer **GemBond**.

Fort de 19 années d'expérience, ce dernier a remporté le prix Citywire du Best Fund Manager dans la catégorie Dette Emergente en 2020.

L'univers d'investissement de GemBond

Le fonds, créé hier le 16 décembre, investit dans la **dette souveraine émergente en devise forte**. Une poche de diversification limitée à 20% du fonds pourra être consacrée à la dette d'entreprise émergente en devise forte et en dette souveraine libellée en devise locale.

L'attrait de la dette émergente en monnaie forte

- La **dette émergente externe** fut conçue pour les investisseurs internationaux avec une **représentation importante en dollars américains**.
- Elle offre un **surplus de rendement proche de 4%** par rapport aux émissions souveraines libellées en euros, après couverture du risque de change.
- La dette émergente en devise forte confère un **pouvoir diversifiant** significatif dans les portefeuilles. Sa corrélation s'élève à 0,44 avec la dette souveraine des pays développés et à 0,69 avec celle du crédit libellé en euro.
- L'exposition géographique est **complémentaire de celles des marchés émergents d'actions** : 32% de la dette souveraine provient de l'Amérique Latine, 19% du Moyen Orient, 18% de l'Asie, 18% de l'Europe et 13% de l'Afrique. En comparaison, l'**univers actions est plus concentré avec la Chine qui pèse 35%** par exemple.

Parmi les **inconvenients**, on relève l'exposition au risque de taux américain, la faiblesse relative de la représentation asiatique, une diversification moins élevée que dans la dette privée et une exposition significative au risque BB-B.

La dette émergente soutenue par des thématiques porteuses

Les **taux d'intérêts positifs ne se trouvent plus guère que dans le haut rendement** si l'on s'en tient à l'univers des pays développés.

- **L'écart de rendement de la dette souveraine** en devise dure, net du coût de couverture en euros, se situe **au-dessus de 4%**. C'est un niveau élevé qui n'a été vu qu'en 2004, 2008 et 2014-2015.
- **Un encours important** : Depuis 2008, les encours de dettes émergentes ont **quadruplé**, tirés par la croissance des émissions d'entreprise en devises locales. Pendant cette période, la **vulnérabilité externe des pays émergents a diminué**.
- **Sous-investissement structurel dans la dette émergente** : la part du haut rendement émergent dans les fonds américains à haut rendement est **au plus bas** depuis 10 ans. L'allocation émergente dans les fonds européens n'a pas varié depuis 2012.
- **Meilleure diversification du gisement** : le nombre d'émetteurs souverains dans l'indice Emerging Market Bond Index EMBI/G avoisine **170 contre une quarantaine en 2009**.

Les atouts de Gemway Assets

- La société de gestion est entièrement **dédiée aux marchés émergents**. C'est sa spécialité.
- Le fonds sera de **taille manœuvrable**, lui permettant de **saisir des opportunités en dessous des radars des grands fonds internationaux**.
- Le gérant aura **toute liberté** pour allouer sans contrainte les capitaux.
- La **part Euro sera couverte** du risque de change.

Comment souscrire ?

- GemBond, Part R : **FR00140059X9** - fdg fixes 1,6% - frais variables: 15% au-dessus de l'indice
- Part I : **FR00140059W1** - fdg fixes 0,8% - frais variables: 15% au-dessus de l'indice
- Part F : **FR00140059T7** - fdg fixes 0,4% - frais variables: 15% au-dessus de l'indice

Pour chaque fonds, les **frais fixes de gestion sont de 2,1% TTC au maximum**, assortis d'une commission de 15% au maximum de la surperformance par rapport à l'indice de référence avec reset annuel.

Le gérant ne nous a pas précisé si une **bouteille de Bollinger** sera offerte aux souscripteurs de GemBond...

Paru dans H24 Finance le 17/12/2021

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. Il est destiné à des investisseurs professionnels et aux professionnels de la gestion de patrimoine et ne peut être diffusé à un tiers sans accord préalable de Gemway Assets SAS. 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.



GEMWAY
ASSETS