

# Gemway Assets

## Investisseur responsable dans les pays émergents

**Funds**  
magazine

La sélection de Funds Magazine.



Après une année encore très favorable aux actifs risqués, actions des pays développés en tête, les investisseurs doivent se préparer à naviguer en eaux troubles dans les prochains mois. Des éléments potentiellement perturbateurs pourraient en effet venir compliquer la normalisation de la croissance économique après le fort rebond post-pandémie, et ce malgré le déploiement progressif des plans de relance des deux côtés de l'Atlantique : perturbation des chaînes d'approvisionnement avec un fort dérèglement de l'offre mondiale et une hausse des coûts de production et des coûts salariaux, interrogations sur le caractère transitoire de l'inflation, avec même le risque de stagflation avancé par certains, ralentissement de la croissance chinoise, sans oublier une reprise de l'épidémie qui reste une épée de Damoclès... Autant d'incertitudes, sources de volatilité, avec lesquelles les investisseurs vont devoir composer. C'est aussi dans ce contexte que les grandes banques centrales piloteront la normalisation de leurs politiques monétaires, notamment la réduction progressive des rachats d'actifs supplémentaires décidés à partir de mars 2020, et ce avec prudence et clarté de communication pour éviter de réitérer les erreurs du passé et de provoquer une brutale remontée des taux longs.

### Actions

La forte reprise économique associée au recul de l'épidémie de Covid-19 dans les pays développés a permis aux marchés d'actions de poursuivre sur leur lancée cette année. Mais avec des indices à leur plus haut historique, ou très proches, des deux côtés de l'Atlantique, la valorisation des actions peut donner des vertiges et questionner pour les prochains mois.

#### Pourquoi investir dans les actions ?

De l'avis des spécialistes, les actions restent, dans un contexte de taux très bas, notamment en zone euro, la classe d'actifs la plus attractive en relatif à moyen terme. Malgré le spectaculaire rallye depuis mars 2020, les valorisations sont restées stables en raison du net rétablissement des bénéfices des entreprises. Par ailleurs, l'écart entre le rendement des dividendes et celui des obligations est toujours important.

Dans la perspective d'une normalisation, même très progressive, des politiques monétaires, avec notamment le début de « tapering » de la Fed, la croissance des bénéfices des entreprises devrait redevenir le principal catalyseur des marchés d'actions. Mais le momentum pourrait être moins favorable à court terme, et la volatilité faire son retour. La croissance des résultats pourrait ralentir, avec un effet de base moins favorable, la flambée des prix des matières premières et les problèmes d'approvisionnement dans de nombreux secteurs. Même si la poussée inflationniste restait transitoire, les gérants s'accrochent sur la nécessité d'être très sélectif et de privilégier les entreprises ayant un fort « pricing power ».

#### Quelles stratégies privilégier ?

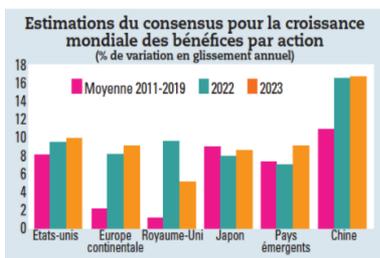
Si les actions américaines restent incontournables dans une allocation, les fonds investis dans les actions européennes et françaises pourraient continuer à profiter du décalage dans la reprise économique du Vieux Continent. Des fonds actions zone euro permettent notamment d'associer des enjeux durables à cette dynamique. Dans un contexte favorable au stock picking, les petites et moyennes valeurs européennes et françaises sont un vivier naturel pour dénicher les pépites de demain. L'offre de fonds thématiques est aujourd'hui très large et diversifiée, pour donner du sens à ses investissements. Sans oublier, avec sélectivité, les actions émergentes qui s'affichent à des plus bas en relatif par rapport aux actions des pays développés.

#### Actions zone euro

De plus en plus de fonds, parfois classés article 9 SFDR, permettent de capitaliser sur les perspectives des actions de la zone euro en associant le stock picking à une approche « responsable » environnementale et/ou sociale.

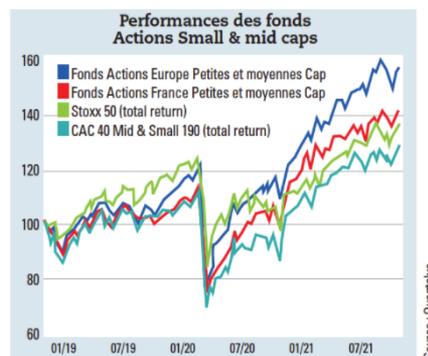
#### La sélection de Funds

- Classé article 9 SFDR et labellisé ISR, Mandarin Active offre une approche de gestion originale qui s'appuie sur l'action sociale comme levier de création de valeur. Le fonds sélectionne ainsi des entreprises de la zone euro, principalement des grandes valeurs, qui offrent une dynamique de croissance visible et pérenne associée à une démarche d'intégration active des enjeux sociétaux dans leur stratégie de développement. Le reporting communique plusieurs métriques sociales en sus de l'analyse « climat » du portefeuille.
- Egalement classé article 9 SFDR et labellisé ISR, Ecofi Trajectoires Durables est un fonds actions zone euro positionné sur des entreprises respectueuses des enjeux de demain. La stratégie, qui capitalise sur l'expertise historique d'Ecofi en investissement responsable et solidaire, contribue à plusieurs ODD et cible six thématiques : efficacité énergétique ; gestion des ressources et des déchets ; énergies renouvelables ; santé ou nutrition ; services à la personne ou éducation ; testing, certification.
- Recherchant, au sein de la zone euro, des valeurs de toute taille hors des sentiers battus, Moneta Multi Caps avoisine désormais les 3 milliards d'euros d'encours sous gestion. Constitué d'une centaine de lignes, ce fonds labellisé Relance dispose d'une poche « verte innovante » qui regroupe des sociétés participant au développement de l'économie « bas carbone » ou à l'amélioration de la qualité de l'environnement. Aujourd'hui à environ 25 % de l'actif net, l'objectif est d'augmenter la part de cette poche dans le temps.



#### Small et mid caps France et Europe

Si les petites et moyennes valeurs européennes ont tendance à surperformer dans les phases de reprise économique, elles seront aussi les premières pénalisées si le scénario de sortie de crise devait se compliquer. En raison d'une moindre liquidité, notamment pour les plus petites valeurs de l'univers, la volatilité est importante. Par ailleurs, chaque société de gestion a sa propre définition des petites, moyennes et micro caps. Néanmoins, ce segment recèle des atouts structurels dans une perspective de moyen-long terme, d'autant qu'il est souvent moins bien suivi par les analystes sell-side, avec la possibilité pour les gérants spécialisés de générer de l'alpha en allant dénicher de futurs leaders. De nombreuses sociétés opèrent sur des marchés de niche, avec des barrières importantes à l'entrée et la capacité de devenir des leaders. Elles sont aussi souvent détenues par leurs fondateurs ou par leurs salariés avec un alignement des intérêts très fort. Toutefois, en France, le renouvellement de la cote est faible. Sélectionner un fonds investi dans les valeurs européennes permet de bénéficier d'une meilleure profondeur de gisement. Les petites et moyennes valeurs étant moins bien suivies par les agences de notation extra-financière, il est souvent plus difficile pour les fonds spécialisés d'obtenir le label ISR. Mais de plus en plus de sociétés de gestion développent une expertise dédiée afin d'intégrer les critères ESG dans leur processus de sélection. C'est d'ailleurs l'un des points d'engagement du label Relance, qui vise à permettre le financement de l'économie réelle tout en veillant à la mise en place de critères ESG.



#### La sélection de Funds

##### Actions internationales et émergentes

Les marchés anticipent un ralentissement économique mais la croissance économique globale reste soutenue. Les résultats publiés par les sociétés ont dépassé les attentes des analystes et, aux Etats-Unis, le S&P 500 a inscrit un nouveau plus haut historique en octobre. Si de nombreux éléments incitent à la prudence à court terme, la tendance de long terme reste favorable à la classe d'actifs. Les marchés américains devraient rester bien orientés. Du côté des marchés émergents, les performances ont été moins homogènes mais la reprise de la consommation et les prix élevés des matières premières profitent à de nombreux acteurs émergents.

#### La sélection de Funds

- Le fonds Polen Focus US Growth, géré par Polen Capital Management et distribué en Europe par IM Global Partner, surperforme régulièrement les indices américains. Le gérant applique une gestion bottom-up, basée sur une analyse en profondeur des sociétés. En découle un portefeuille de convictions, concentré sur 15 à 25 valeurs seulement – des grandes valeurs de croissance. Il cible les sociétés bénéficiant d'avantages compétitifs très forts ou intervenant sur des marchés dont les barrières à l'entrée sont importantes. D'autres critères sont pris en compte : des structures de bilan solides, des équipes dirigeantes qui ont fait leurs preuves ou encore des retours sur capitaux employés élevés.
- Investi également dans les grandes entreprises cotées américaines, le fonds Graphène Actions USA combine un filtre quantitatif et une analyse qualitative approfondie. Un outil propriétaire de filtrage permet de générer les premières idées d'investissements qui font ensuite l'objet d'une analyse fondamentale (activité, stratégie, situation financière et perspectives de chaque entreprise) avant d'aboutir à la sélection de sociétés plutôt à forte croissance bénéficiaire. Ce biais est modulé au fil du temps pour s'adapter aux conditions de marché.
- Constance Associés propose le fonds Constance Be America, noté 5 étoiles par Quantalys et Morningstar. La stratégie de gestion consiste à identifier les avantages compétitifs des entreprises sur le long terme. L'équipe de gestion multiplie les rencontres avec les entreprises, ce qui favorise l'approche de la pollinisation croisée (une société intéressante permet de découvrir dans ses fournisseurs, clients, ou concurrents, d'autres championnes potentielles, voire de discerner une thématique à fort potentiel de croissance).
- Cette stratégie est également répliquée dans le fonds Constance Be World qui offre une exposition globale aux actions mondiales tout en faisant la part belle aux valeurs américaines.
- Près de la moitié du portefeuille de Comgest Monde est également exposé aux marchés américains mais les marchés émergents sont également bien représentés. Le fonds est géré sans contrainte de répartition géographique, sectorielle, de capitalisation boursière (grandes, moyennes, petites) ni contrainte relative à un indice.
- Pour une exposition aux marchés émergents uniquement, on privilégiera Fidelity Funds Emerging Markets Focus Fund. Le gérant investit dans une sélection concentrée d'entreprises en se focalisant sur les sociétés qui bénéficient d'une structure de capital solide, d'une bonne gouvernance d'entreprise et qui opèrent dans des secteurs affichant une croissance structurelle. A fin septembre, les valeurs chinoises, taïwanaises et indiennes étaient prépondérantes dans le fonds.
- Enfin, GemEquity permet de tirer profit de l'enrichissement des populations émergentes. La capacité à générer des free cash flows pérennes est un des principaux critères de sélection du gérant.

### Paru dans Funds Magazine le 19/11/2021

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](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.



**GEMWAY**  
ASSETS