

GemEquity



Investisseurs responsables - actions émergentes

Entre 2 vagues contraires: liquidité vs. pandémie

PERFORMANCE

Au cours du mois de juin, le MSCI Emerging Markets TR Index regagne 6,3% en €, signant ainsi une forte surperformance vis-à-vis des marchés développés (S&P 500 à +5,3% en €, Stoxx 600 à +1,7%, CAC40 à +3,6% et TOPIX à -1,6%). Sur la même période, **GemEquity gagne 9,8%, surperformant son indice de référence de 350pb.** Notre sélection en Chine, à Taiwan et au Brésil ainsi que dans les secteurs technologie, internet et pharmacie sont les principaux contributeurs à la surperformance du mois. A contrario, notre sous-pondération indienne et sud-africaine de même que notre surpondération énergie impactent négativement le fonds. Notre stratégie en "barbell" (environ 70% de valeurs de croissance principalement en Asie du Nord et 30% de valeurs cycliques principalement en Russie et au Brésil) porte ses fruits et nous permet de profiter de la vague de liquidité mondiale tout en limitant les risques liés à une hypothétique 2nde vague pandémique.

EN EURO

	1 Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création annualisée
Part I	+9,8%	-1,8%	+9,7%	+19,1%	+39,0%	+8,0%
Part R	+9,7%	-2,3%	+8,7%	+16,0%	+32,8%	+7,1%
Indice	+6,3%	-9,8%	-2,0%	+7,4%	+14,7%	+4,1%
Catégorie (*)	+6,2%	-12,3%	-4,8%	+0,6%	+6,7%	+2,5%

EN DOLLAR

	1 Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création annualisée
Part I	+10,9%	-1,7%	+8,2%	+18,6%	+41,5%	+7,0%
Part R	+10,8%	-2,2%	+7,2%	+14,3%	+33,9%	+6,2%
Indice	+7,4%	-9,8%	-3,4%	+5,8%	+15,1%	+3,0%
Catégorie (*)	+7,3%	-12,3%	-6,1%	-0,9%	+7,1%	+1,4%

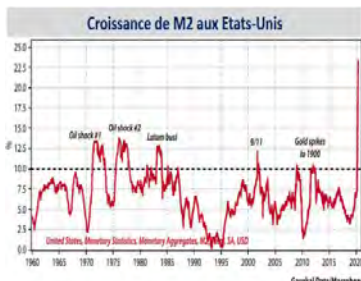
Sur-performance 2020 : + 8% dont Sélection de titres : + 8% et Allocation pays - devises : + 0%

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Nous continuons aujourd'hui de favoriser l'Asie du Nord, en particulier la Chine et la Corée aux dépens des autres pays asiatiques dont l'Inde. En Amérique Latine nous favorisons toujours le Brésil et délaissons toujours la zone EEMEA hors Russie. Notre exposition chinoise a été augmentée (de 44,6% à 46,5% du fonds) avec l'entrée de **Kingdee** (logiciels informatiques et cloud, 1% du fonds) et **Luxshare** (sous-traitant d'Apple pour la confection des airpods, 1% du fonds). Nous avons augmenté à 1,6% la position dans **Hong Kong Exchange** qui bénéficie non seulement d'un apport substantiel de liquidité (cotation à Hong Kong des ADR chinois) mais aussi du lancement prochain des dérivés sur les actions A. En Inde, nous avons introduit **Reliance Industries** (meilleur acteur internet du pays avec la plateforme **Jio**) pour 1% du portefeuille, financé en partie par la vente du bijoutier Titan. L'Inde est désormais à 5,9% du portefeuille (vs. 5,2% en mai). L'exposition énergie a été augmenté à 6,1% (vs. 5% le mois dernier) essentiellement au travers de **Petrobras** (1,4% du fonds). Le marché a récemment salué l'annonce d'une offre de rachat de sa principale raffinerie par un fonds d'investissement émirati. **L'exposition internet et technologie reste stable à 54,2%**. Notre exposition cyclique a légèrement été augmentée de 29,1% à 29,5%, mais reste largement inférieure à celle du benchmark (45,2%).

POINT MACRO

Face à la pandémie du COVID19, les mesures fiscales et monétaires annoncées par les Etats Unis, l'Europe et le Japon sont massives. Aux Etats Unis, le package fiscal annoncé par Washington (3,7 trillions de dollars) devrait être 5,5 fois supérieur en dollar constant au fameux New Deal. En 2008, les mesures fiscales américaines s'élevaient à 850 Md\$ seulement ! En Europe, la BCE s'est engagée sur au moins 1,1 trillions d'euros. Aux Etats-Unis, la croissance de la masse monétaire (cf. graphique ci-contre) atteint un niveau record : +22,5% en rythme annualisé. Les grands pays émergents ne sont pas en reste : stimulus en Chine, baisse de taux au Brésil et en Russie. Toutes ces mesures devraient permettre à l'économie mondiale de se redresser au cours des 12 à 24 prochains mois. Entre temps, elles contribuent à un excès de liquidité globale favorable aux actifs financiers mais en général négatif pour le dollar. Étant donné son ampleur, cette vague de liquidité est comparable à un véritable tsunami monétaire, favorable aux actifs les plus risqués comme les actions émergentes, au premier rang desquels les actions brésiliennes. De fait, la bourse brésilienne remonte de 32% en dollar depuis le 15 mai de 2020, et ce malgré une situation sanitaire préoccupante (1 410 000 cas de COVID, 60 000 morts officiels à ce jour).

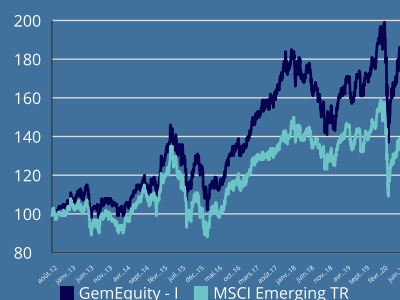


A Hong Kong, la loi sur la sécurité a fini par être votée. L'indépendance du Territoire selon les termes "Un pays, deux systèmes" est certes menacée à long terme. En revanche ce n'est pas nécessairement négatif à court et moyen terme. De fait, craignant des restrictions législatives américaines, les sociétés chinoises cotées à New York accélèrent leur double cotation à Hong Kong. **Netease** et **JD.com** viennent de lever 6,5Md\$ en cumulé dans un environnement de forte demande. Par ailleurs, **Alibaba** devrait incessamment entrer dans le « stock connect » puisqu'elle remplit désormais les critères de durée de cotation et de liquidité. Ainsi la plus grosse capitalisation boursière chinoise, qui sous-performe les autres titres internet chinois depuis le début de l'année, va enfin pouvoir être achetée par de très nombreux investisseurs chinois. Cela devrait aussi permettre à Softbank de réduire sa position. Nous sommes très positifs sur le **géant chinois de l'internet** (9,2% de GemEquity).



Encours
772 M€

PERFORMANCE EN €



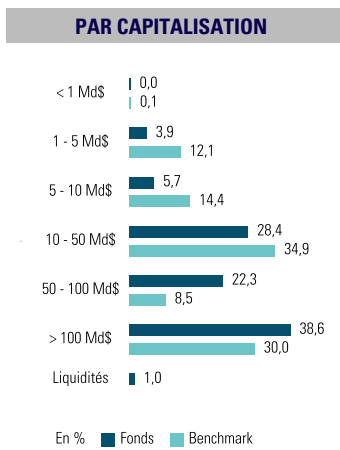
REPARTITION PAYS

	Fonds	Benchmark
Chine	46,5%	40,3%
Corée	11,5%	11,5%
Taiwan	11,1%	12,1%
Inde	5,9%	8,1%
ASEAN	1,6%	6,5%
Brésil	7,9%	5,1%
Mexique	0,0%	1,9%
Argentine, Chili, Colombie & Pérou	2,2%	1,2%
Russie & CEI	4,6%	3,5%
Europe de l'Est & Grèce	0,0%	1,3%
Turquie & Moyen Orient	0,0%	4,9%
Afrique	1,7%	3,7%
Valeurs Internationales Emergentes	6,0%	
Liquidités	1,0%	

REPARTITION SECTEUR

	Fonds	Benchmark
Energie	6,0%	6,2%
Métaux & Matériaux	1,2%	7,0%
Industrielles	3,8%	4,9%
Banques	3,7%	14,2%
Autres Services Financiers	7,9%	5,5%
Immobilier	0,5%	2,6%
Technologie	22,6%	16,4%
Media & Internet	14,7%	10,0%
Telecom	0,4%	4,2%
Consommation Durable	27,4%	15,8%
Consommation Courante	5,0%	6,7%
Santé	5,8%	4,0%
Services Collectifs	0,0%	2,4%
Liquidités	1,0%	

ALLOCATION D'ACTIFS



PAR RÉGION

	Fonds	Benchmark
Asie	81,1%	78,5%
Amérique Latine	10,1%	8,2%
EEMEA	6,3%	13,3%
Autres	1,5%	
Liquidités	1,0%	
Capitalisation boursière médiane (M\$)	34 790	
Nombre total de positions	56	

PAR THEMATIQUE

	Fonds	Benchmark
Croissance Pérenne	69,5%	54,8%
Cycliques	29,5%	45,2%

10 PREMIÈRES POSITIONS

	Fonds	Benchmark
Tencent Chine	9,6%	5,6%
Alibaba Chine	9,2%	7,2%
Samsung Electronics Corée	5,6%	4,1%
SK Hynix Corée	3,7%	0,7%
TSMC Taiwan	3,5%	4,4%
Ping An Insurance Chine	3,3%	1,2%
Meituan Dianping Chine	2,9%	1,2%
Jiangsu Hengrui Chine	2,7%	0,1%
Hindustan Unilever Inde	2,5%	0,4%
Techtronics Valeurs Int. Emergentes	2,5%	0,0%
Total	45,5%	25,0%



PRINCIPALES CONVICTIIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 67,8%

Convictions Positives

	Fonds	+/-
Tencent Chine	9,6%	+4,0%
SK Hynix Corée	3,7%	+3,0%
Jiangsu Hengrui Chine	2,7%	+2,6%
Techtronics Valeurs Int. Emergentes	2,5%	+2,5%
Hindustan Unilever Inde	2,5%	+2,1%

Convictions Négatives

	Fonds	+/-
China Construction Bank Chine	0,0%	-1,4%
China Mobile Chine	0,0%	-0,8%
ICBC Chine	0,0%	-0,8%
Vale Brésil	0,0%	-0,7%
HDFC Inde	0,0%	-0,7%

PRINCIPALES CONVICTIIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 40,7%

Convictions Positives

	Fonds	+/-
Consommation Durable Chinoise	18,3%	+5,7%
Technologie Coréenne	10,3%	+4,9%
Consommation Durable Valeurs Int. Emergentes	4,0%	+4,0%
Communication Chinoise	12,3%	+3,8%
Santé Chinoise	4,9%	+2,8%

Convictions Négatives

	Fonds	+/-
Financières Taiwanaises	0,0%	-2,0%
Immobilier Chinois	0,0%	-1,9%
Financières Chinoises	4,9%	-1,9%
Technologie Indienne	0,0%	-1,3%
Financières Saoudiennes	0,0%	-1,3%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives

Titres détenus	Titres non détenus
Sea Ltd. ASEAN 1,75	Axis Bank Inde 0,21
Tencent Chine 1,15	Gazprom Russie 0,21
Meituan Dianping Chine 0,87	Ambev Brésil 0,16
Mediatek Taiwan 0,66	Vale Brésil 0,15
MercadoLibre Amérique Latine 0,61	CNOOC Chine 0,14

Principales Contributions Négatives

Titres détenus	Titres non détenus
Sberbank Russie -1,08	Pinduoduo Chine -0,18
Guangzhou Auto Chine -0,94	Celltrion Corée -0,16
Bradesco Brésil -0,90	Naver Corée -0,14
IRB Brasil Brésil -0,76	TAL Education Chine -0,13
SK Hynix Corée -0,53	Alibaba Health Chine -0,1

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	18,0%	Beta :	1,03
Volatilité de l'indice :	16,8%	Alpha annualisé :	3,2%
Tracking Error :	3,87	Ratio d'information :	1,38
		Ratio de Sharpe (**):	0,28

VALORISATION

PER 2020 (X) :	27,2	Croissance BPA 2020 (e) :	13,2%
PER 2021 (X) :	23,3	Croissance BPA 2021 (e) :	48,2%
Rendement sur dividende :	1,3%		

(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, en particulier afin de réduire le risque du portefeuille.

Gemway Assets a obtenu début 2020 le Label d'État ISR pour l'ensemble de sa gamme actions émergentes (dont GemEquity).

Le reporting semestriel ESG Investissement (rapport d'impact, empreinte carbone, etc...) ainsi que le Code de Transparence sont disponibles sur demande ou sur le site www.gemway.com.



(*) : Bloomberg BAIF UCITS DEF 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. (**): Le taux sans risque utilisé pour le ratio de Sharpe est le 10 ans allemand. 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 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. 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 for juridique est à Lausanne (Suisse).

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 cotation :
EUR et USD

VL au 30/06/2020:
186,41€ (I)
173,51€ (R)
100,00€ (N)
156,24\$ (I USD)
164,56\$ (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

