

Gemway Assets

Investisseur responsable dans les pays émergents



Pourquoi les marchés émergents continuent de performer dans cet environnement...



Lors de leur conférence de rentrée, Michel Audeban (Directeur Général), Bruno Vanier (Président et responsable de la gestion) et l'ensemble de l'équipe de gestion, Elena Kosheleva, Ariel Ying Wang et Dian Qu ont fait un point sur les marchés émergents.



L'environnement global

Bruno Vanier souligne l'attitude des gouvernements et des banques centrales qu'il juge très positive tant en termes de réponses fiscales que monétaires. Ce comportement expliquerait la forte hausse des marchés boursiers et serait « peut-être le reflet de la baisse de la valeur de la monnaie ». Le responsable de la gestion ne voit pas cette situation changer tant que la reprise n'est pas marquée et normalisée.

La Banque Centrale Européenne et la FED restent « extrêmement agressives » en termes de monétisation de la dette. La Banque Centrale Chinoise ainsi que le gouvernement chinois le sont moins ce qui serait positif à long terme pour le Yuan qui commence de nouveau à s'apprécier. La Chine bénéficie tout de même d'un plan de relance, spécifiquement au niveau de l'infrastructure. Les chiffres sont également meilleurs, notamment en termes de croissance du crédit. De plus, il y a une nette amélioration au niveau de l'économie réelle, les PMI manufacturiers et non-manufacturiers restant bons pour le mois d'août (respectivement 51 et 55,2), tirés par la consommation chinoise devenant meilleure à mesure que le virus disparaît. Selon Bruno Vanier, la Chine est donc le pays qui normalise le plus rapidement.

Dans ce contexte, les marchés émergents se comportent très bien. La baisse du dollar combinée à la stabilisation d'un certain nombre de devises émergentes ont eu un effet positif sur ces marchés. Cela a permis au fonds de surperformer son indice de référence de 1,4% en août (Gemequity : +5,73% YTD).

L'inquiétude pour les marchés émergents reste cependant présente autour des relations sino-américaines, étant difficiles dans un contexte d'élection qui augmente les tensions. Bruno Vanier se veut cependant rassurant en rappelant que le chiffre d'affaires réalisé par les entreprises américaines en Chine est proche de 600 milliards de dollars. En effet, beaucoup d'entreprises américaines sont présentes en Chine, ce qui en fait un marché stratégique. Il serait donc « difficile de laisser cette relation se détériorer à un point où elle-même serait menacée ». Il est important de le garder en tête à court terme, au-delà du bruit et des élections américaines.

Le positionnement stratégique du fonds

Géographiquement, une forte conviction se dégage vers l'Asie qui représente 80,7% du portefeuille (47,3% pour la Chine, 10,3% pour la Corée et 10,9% pour Taiwan). L'Amérique Latine représente 9,8% (6,7% pour le Brésil) et la région EMEA 7,3%. Sectoriellement, le fonds a une prédilection pour le secteur des produits de consommation durable (30%), les technologies (21,7%) ainsi que le secteur Media et Internet (15,5%).

Le fonds entrevoit également des opportunités sur le secteur des technologies, notamment dans le secteur des semi-conducteurs qui serait à l'aube d'un nouveau cycle selon Elena Kosheleva.

Paru dans H24 Finance le 16/09/2020

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