

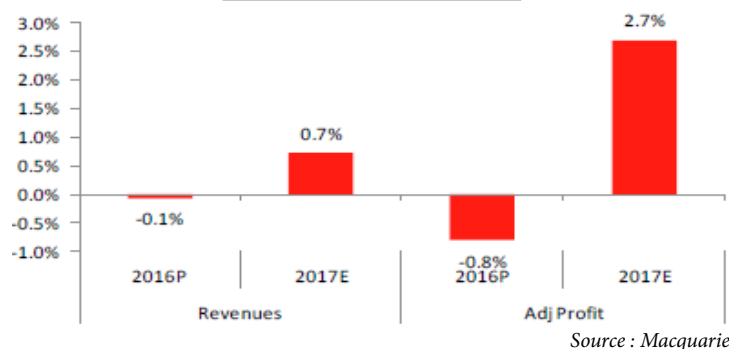
## Février 2017 – Les marchés émergents : en marche !

Ignorant le risque Trump et la prudence affichée de la FED, les bourses émergentes continuent leur embellie au cours de février. Sur le mois, l'indice MSCI Emergents gagne 4,8% en €, sous-performant le S&P (+5,4% en €) mais surperformant les autres indices mondiaux (+1,3% sur le CAC40, +1,9% pour les actions européennes et +3,5% pour le Topix en €). Il faut dire que la saison des résultats est plutôt satisfaisante. Pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis 2011, le consensus bénéficiaire est revu à la hausse suite aux annonces des entreprises. Au niveau macro, les perspectives économiques dans le monde émergent sont plutôt bien orientées. La reflation chinoise est en train de se propager en Asie. Même si elle devrait se traduire par des politiques monétaires moins accommodantes, elle est le signe d'une vigueur économique certaine. Dans les pays producteurs de matières premières, on assiste plutôt à de la désinflation (exemple du Brésil) permettant des baisses de taux importantes. Ces deux environnements sont porteurs pour les actifs financiers et les investisseurs étrangers sont désormais acheteurs (+9 Md\$ de flux sur les actions émergentes depuis janvier).

### Focus macro : Point sur les perspectives bénéficiaires

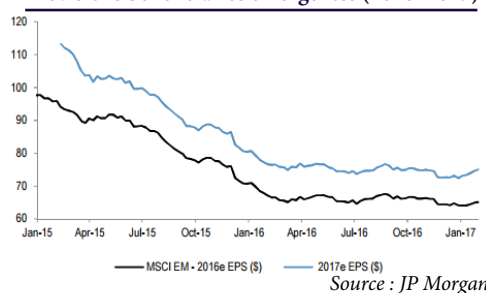
En Asie hors Japon, la saison des résultats 2016 s'annonce avec des révisions à la hausse des prévisions 2017.

#### % changement des estimations durant la saison des résultats (post déc. 2016) Asie hors Japon



Ces révisions haussières sont menées dans un contexte de reflation (notamment en Chine avec un PPI à +6,3%) et d'effet de levier opérationnel. Les coupes de capacité dans les secteurs de l'acier et du charbon en Chine, la forte augmentation

#### Prévisions bénéficiaires émergentes (2016-2017)



des utilisations de capacité dans la technologie en Corée se traduisent par des résultats 2016 satisfaisants. Après avoir péché par excès d'optimisme et avoir été contraints de réviser à la baisse durant 5 ans, les analystes sont désormais en ligne sur les résultats historiques et commencent à revoir leurs perspectives futures vers plus de croissance et de meilleures marges. C'est un changement important.

### Focus valeur : Ctrip.com (capitalisation boursière de 24 Md\$, CA de 4 Md\$, 1% de GemEquity au 28 février 2017)



Créée en 1999 à Shanghai, **Ctrip** est devenue la principale plateforme de réservations en ligne en Chine avec plus de 60% de parts de marché (hôtels et billets d'avion). Le pays a désormais une classe moyenne nombreuse (plus de 400M de personnes aujourd'hui et près de 550M prévu en 2022). Après avoir acheté un appartement et/ou une voiture, cette classe moyenne, relativement jeune, est prête à allouer un budget croissant aux loisirs, notamment les voyages. En 2015, la taille du marché du voyage en ligne s'élevait à 64 Md\$ (soit 10% du marché total) et devrait progresser de 19% par an d'ici 2020. Ctrip offre une gamme de services très complète : hôtels, transports, location de voiture, tours opérateurs sur mesure, offre business, etc. Les prix sont généralement très compétitifs et la plateforme ergonomique. Ctrip agit comme un agent et se réserve une commission sur la valeur marchande de la transaction (10-15% pour l'hôtel, 5-50 CNY pour les vols).

Historiquement très compétitif, le marché est en voie de consolidation. Fin 2015 dans le cadre d'un échange de titres, **Baidu** est devenu le premier actionnaire de Ctrip (22% du capital vs. 10% pour Priceline),

lui cédant sa participation dans son premier concurrent Qunar. Ctrip en sort doublement gagnant : Baidu dirige son trafic directement sur Ctrip d'une part et l'opération met fin à une coûteuse guerre des prix d'autre part. En 2016 Ctrip élargit sa stratégie de consolidation en faisant l'acquisition de Skyscanner, un comparateur de prix de vols écossais, afin de s'attaquer aux touristes étrangers désirant visiter la Chine. Ainsi après avoir enregistré trois années consécutives de pertes nettes dans un contexte de forte croissance du CA (+45% par an), la direction se concentre désormais sur la rentabilité et vise une marge opérationnelle de 20-30% d'ici 2-3 ans contre 10,5% en 2016.

En termes de valorisation, le titre paraît relativement cher (PER 2017 de 46x) mais le positionnement de la société est unique dans un secteur à croissance exponentielle. De fait, nous estimons que la société va voir ses résultats grimper de 53% par an sur les trois prochaines années.

### Performance du fonds

Dans la hausse, GemEquity a légèrement sous-performé son indice de référence en février : +3,9% vs. +4,8% pour l'indice Emergent (dividendes réinvestis).

Sur le mois, les performances positives se généralisent, exception faite du marché russe qui continue de subir des prises de profit. La Chine et l'Inde affichent de belles progressions (en ligne avec des résultats de bonne facture), ce qui contribue positivement à la performance du fonds. La Turquie, la Pologne, le Mexique rattrapent leur retard de janvier en montant fortement. Ainsi, ces marchés affectent négativement la performance relative de GemEquity, qui les sous-pondère dans son allocation. Au niveau des valeurs, le fonds est impacté par la contre-performance de **Sberbank** (prise de profit) mais profite des très beaux parcours de **Reliance Industries**, **Ternium**, **Aselsan**, **Hikma Pharma** et **Sunny Optical**.

Depuis création, la performance annualisée s'établit à 8,5% (part I) et +7,5% (part R) vs. +5,1% pour l'indice et +4,0% pour la moyenne de la catégorie.

### Positionnement du fonds

En février, nous avons maintenu notre allocation d'actifs, laquelle s'articule autour de 4 thématiques d'investissement :

- La Chine – 29% du portefeuille. Nous y sommes optimistes sur les perspectives bénéficiaires dans un contexte de reflation en général favorable à la bourse.
- La technologie – 20% de GemEquity. L'utilisation de capacités augmente, ce qui est favorable aux marges des grands leaders comme **Samsung Electronics** et **TSMC** (12,5% du fonds).
- La reprise cyclique – 23% du portefeuille. Cette thématique s'articule au Brésil et en Russie principalement sur des sociétés industrielles qui bénéficient d'un environnement prix plus porteur.
- L'Inde – 10% de GemEquity. Les réformes du gouvernement Modi, la financiarisation de l'économie augmentent la croissance à long terme du pays. Nous y avons ré-augmenté notre position sur le constructeur **Maruti Suzuki** (3% du fonds).

En termes de valeurs, nous avons soldé nos positions suivantes : **Minerva** au Brésil et **Mediclinic** en Afrique du Sud (résultats décevants, perspectives incertaines). Nous nous sommes également séparés d'**Anta**, le leader chinois de la chaussure de sport. Les résultats étaient satisfaisants mais nous craignons un sur-stockage dans la distribution. Coté achat, nous avons initié une position sur **C-Trip** (le leader chinois des réservations en ligne – voir notre focus valeur) que nous préférons au moteur de recherche Baidu.

Au final, GemEquity est aujourd'hui investi à 96% (62,6% de valeurs de croissance pérenne et 33,3% de valeurs cycliques).



## Pourquoi choisir GemEquity ?

### Pour profiter de la croissance dynamique des marchés émergents

Les marchés émergents offrent :

- un endettement limité : ratio Dette / PIB = 40% en moyenne. (source: FMI)
- des réserves de change importantes : 6.400 Md\$ soit 2/3 du total mondial. (source: FMI)
- une forte croissance, et ce, malgré la morosité européenne : croissance moyenne du PIB en 2013 = 5,10% pour les marchés émergents contre 1,20% pour les pays développés (source: FMI)
- un niveau de valorisation faible
- une volatilité comparable à celle des marchés Européens et même inférieure au marché Français.

Volatilité moyenne sur 5 ans au 16 septembre 2016 (source Bloomberg) :

MSCI EM : 17,4%                      Stoxx 600 : 15,9%                      CAC : 18,8%

### Pour accéder à un fonds de conviction

- GemEquity est un fonds majoritairement investi en actions émergentes global.
- Une thématique : la volonté de profiter de la tendance de long terme de l'enrichissement des populations des pays émergents  
Positionnement sur les grandes tendances de croissance structurelle :
  - L'apparition de la consommation «aspirationnelle» au travers des grandes marques de luxe et de l'automobile,
  - L'accès des classes moyennes aux soins de santé et à l'enseignement supérieur,
  - La forte progression des services financiers et notamment de l'assurance-vie, des produits de retraite et de l'assurance santé,
  - L'explosion d'internet et des nouvelles technologies au travers du e-commerce et des réseaux sociaux.
- Style de gestion distinct :
  - Axé sur le stock-picking avec un Active share supérieur à 70% (Active share = Somme des surpondérations du fonds par rapport à l'indice). Le gérant privilégie les valeurs de croissance pérenne plutôt que sur les valeurs cycliques. Ces valeurs de croissance présentent une volatilité structurellement inférieure.
  - Attentif à la liquidité et à la diversification  
De 50 à 100 valeurs de grosses capitalisation et chiffre d'affaires (toutefois le fonds se réserve la possibilité dans une limite de 10% de sélectionner des petites et moyennes capitalisations (inférieures à 1Md\$)
- Un fonds manœuvrable :  
GemEquity peut investir sans contrainte indicielle et vise à saisir toutes les opportunités émergentes, surtout dans les secteurs de croissance.  
Le fonds cherche ainsi à limiter son exposition aux valeurs que le gérant trouve trop cycliques, peu efficaces ou trop étatiques.

### Pour bénéficier d'une expérience reconnue

Son gérant principal Bruno Vanier a 25 ans d'expérience sur les pays émergents, a vécu 7 années en Asie et a traversé 7 crises financières.

En 16 années chez Edmond de Rothschild, Bruno a visité plus de 1.500 sociétés, lancé 7 fonds émergents spécialisés, en a géré directement 3 (dont le Global Emergent). Bruno est assisté par 2 professionnels de la gestion émergente: Nina Majstorovic et Elena Kosheleva.



### Caractéristiques :

- Classification : Actions internationales
- Société de gestion : Gemway Assets
- Dépositaire :  
BNP PARIBAS Securities Services
- Valorisateur :  
Société Générale Securities Services
- Frais de gestion :  
2,10% TTC max pour les parts R et R USD  
1,05% TTC max pour les parts I et I USD
- Commission de performance :  
15% maximum de la surperformance positive au-delà de l'indice MSCI Emerging Markets, en €, dividendes nets réinvestis.
- Echelle de risque :  
6 (sur une échelle allant de 1 à 7)
- Valorisation : Quotidienne
- Durée d'investissement recommandée :  
5 ans
- Commission de souscription / rachat :  
3% max / 2% max pour les parts R et R USD  
1% max / 1% max pour les parts I et I USD
- Caractéristiques des parts :  
ISIN Part R: FR0011268705  
ISIN Part I: FR0011274984  
ISIN Part R USD: FR0013082658  
ISIN Part I USD: FR0013082666
- Bloomberg Part I: GWAGEUI FP

### Les risques liés à un investissement dans GemEquity :

- Le fonds GemEquity est principalement investi en actions et présente un risque de perte en capital.
- Si les marchés auxquels est exposé le fonds baissent, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.
- Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

				Répartition					
Pays	Fonds	Indice	+/-		Secteur	Fonds	Indice	+/-	
Chine	29,4%	26,8%	+2,6%	ASIE 63,4%	Energie	5,3%	7,3%	-2,0%	
Inde	9,9%	8,4%	+1,5%		vs. 70,3%	Matériaux	5,1%	7,5%	-2,4%
Corée	11,5%	14,6%	-3,1%			Industrie	8,1%	5,8%	+2,3%
Taiwan	7,0%	12,3%	-5,3%	LATAM 14,5%	Banques	3,4%	17,9%	-14,4%	
Philippines, Indonésie, Thaïlande & Malaisie	1,5%	8,3%	-6,8%		vs. 13,6%	Autres Services Financiers	11,3%	6,7%	+4,6%
Brésil	7,8%	8,2%	-0,3%			Immobilier	0,0%	2,7%	-2,7%
Mexique	2,2%	3,4%	-1,3%	EEMEA 15,9%	Technologie	20,6%	14,9%	+5,7%	
Argentine, Chili, Colombie & Pérou	4,5%	2,0%	+2,5%		vs. 16,1%	Internet	12,3%	10,5%	+1,8%
Russie & CEI	6,8%	3,9%	+2,9%			Telecom	2,3%	5,8%	-3,5%
Europe de l'Est & Grèce	0,4%	2,0%	-1,6%	AUTRE 2,1%	Consommation Discrétionnaire	13,0%	8,7%	+4,3%	
Turquie & Moyen Orient	3,0%	3,5%	-0,5%			Consommation Courante	4,0%	6,9%	-2,9%
Afrique	5,7%	6,8%	-1,1%			Santé	7,4%	2,5%	+4,9%
Valeurs Internationales Emergentes	6,2%		+6,2%		Services Collectifs	2,9%	2,9%	+0,1%	
Liquidités	4,2%		+4,2%		Liquidités	4,2%		+4,2%	
	100,0%	100,0%				100,0%	100,0%		

Thématique	Fonds	Indice	+/-
Croissance Pérenne	62,6%	40,9%	+21,7%
Cycliques	33,3%	59,1%	-25,8%

Capitalisation	Fonds	Indice	+/-
< 1Md\$	3,0%	0,0%	+3,0%
1-5 Md\$	16,9%	13,3%	+3,6%
5-10 Md\$	16,1%	18,2%	-2,1%
10-50 Md\$	19,5%	36,3%	-16,8%
50 - 100 Md\$	16,4%	12,7%	+3,6%
>100 Md\$	24,0%	19,5%	+4,5%
Liquidités	4,2%		+4,2%
	100,0%	100,0%	

10 premières positions	Fonds	Indice
Tencent	Chine 7,2%	3,5%
Samsung Electronics	Corée 6,6%	4,4%
TSMC	Taiwan 6,0%	3,5%
AIA	VIE (*) 4,2%	0,0%
Sberbank	Russie 3,4%	0,7%
Jiangsu Hengrui Medecine	Chine 3,2%	0,0%
Ping An Insurance	Chine 3,0%	0,6%
Maruti Suzuki	Inde 2,9%	0,2%
Alibaba	Chine 2,8%	2,7%
Sunny Optical	Chine 2,4%	0,0%
Total	41,7%	15,7%

Convictions	Fonds	+/-
Principales convictions (secteur/pays)		
Convictions Positives		
Industrielles Brésiliennes	5,5%	+5,1%
IT Chinoise	13,7%	+5,0%
Financières VIE (*)	4,2%	+4,2%
Financières Russes	3,8%	+3,0%
Consommation Discrétionnaire Indienne	3,9%	2,8%
Convictions Négatives		
Financières Brésiliennes	0,0%	-3,0%
Financières Taiwanaïses	0,0%	-2,0%
Financières Chinoises	5,2%	-1,9%
Financières Coréennes	0,0%	-1,9%
Financières Sud Africaines	0,0%	-1,7%

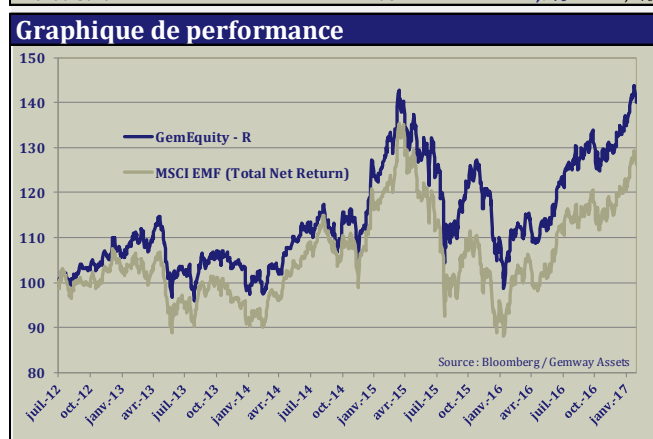
  

Convictions	Fonds	+/-
Principales convictions (valeurs)		
Convictions Positives		
AIA	VIE (*) 4,2%	+4,2%
Tencent	Chine 7,2%	+3,6%
Jiangsu Hengrui Medecine	Chine 3,2%	+3,2%
Sberbank	Russie 3,4%	+2,8%
Maruti Suzuki	Inde 2,9%	+2,7%
Convictions Négatives		
China Construction Bank	Chine 0,0%	-1,6%
ICBC	Chine 0,0%	-1,1%
Hon Hai	Taiwan 0,0%	-1,0%
Bank of China	Chine 0,0%	-0,9%
Petrobras	Brésil 0,0%	-0,8%

				Convictions			
				Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) :			
				51,9%			

				Convictions			
				Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) :			
				76,9%			



				Valorisation			
PER 2017 (X) :	21,8	Croissance BPA 2017 (e) :	28,9%				
PER 2018 (X) :	18,2	Croissance BPA 2018 (e) :	18,4%				
Rendement sur dividende:	1,7%	(chiffres basés sur les consensus Bloomberg)					

				Performance			
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création annualisée	
Part I (€)	+3,9%	+8,5%	+7,8%	+32,2%	+41,5%	+8,5%	
Part I (\$)	+2,1%	+8,6%	+8,6%	+29,6%			
Part R (€)	+3,8%	+8,2%	+7,7%	+30,8%	+37,4%	+7,5%	
Part R (\$)	+2,1%	+8,4%	+8,5%	+27,7%			
Indice MSCI EM TR (€)	+4,8%	+8,8%	+7,9%	+32,4%	+35,3%	+5,1%	
Catégorie (€) (**)	+3,9%	+6,4%	+7,1%	+28,2%	+29,2%	+4,0%	

Statistiques - GemEquity part I depuis création			
Volatilité de GemEquity	14,7%	Beta	0,88
Volatilité de l'indice	15,7%	Alpha annualisé	+3,9%
Ratio de Sharpe (***)	0,53	Tracking Error	5,1%
		Ratio d'info	0,77

Attribution de Performance YTD			
Sur/sous-performance :	-0,1%	dont Sélection de titres:	2,3%
		et Allocation pays et devises:	-2,4%

Principales contributions positives				Principales contributions négatives			
Titres détenus		Titres non détenus		Titres détenus		Titres non détenus	
Sunny Optical	Chine 0,72	Gazprom	Russie 0,08	SMIC	Chine -0,23	Itau	Brésil -0,29
AIA Group	VIE* 0,50	Magnit	Russie 0,06	Tenaris	Argentine -0,12	Vale	Brésil -0,22
Jiangsu Hengrui	Chine 0,33	Tatneft	Russie 0,05	Sberbank	Russie -0,11	Netease	Chine -0,17
Pampa Energisa	Argentine 0,31	Lukoil	Russie 0,03	Safaricom	Kenya -0,08	Bradesco	Brésil -0,16
Antofagasta	Chili 0,31	Brasil Food	Brésil 0,03	Shenzhou International	Chine -0,06	Bank of China	Chine -0,12

(\*) VIE: Valeurs Internationales Emergentes. (\*\*): Bloomberg BAIF UCITS OEF EMKT EQ : indice représentant les fonds ouverts actions émergentes. GemEquity est conforme aux normes UCITS. (\*\*\*) Référence au taux sans risque utilisé dans le calcul du ratio de Sharpe: le Bund allemand à 10 ans. L'indice est le MSCI Emerging Market Index (dividendes réinvestis). GemEquity est investi en actions et présente un risque de perte en capital. Ce document ne présente pas de caractère contractuel. Il est destiné à des investisseurs professionnels et ne peut être diffusé à un tiers sans accord préalable de Gemway Assets SAS. 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 ou contacter votre intermédiaire 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.





## Où souscrire GemEquity

Part R FR0011268705

### ASSURANCE VIE

<input checked="" type="checkbox"/>	ABN Amro Life	Ducalis
<input checked="" type="checkbox"/>	Ageas	Privilège GA, Forticiel Génération 2
<input checked="" type="checkbox"/>	Allianz Arcalis	Premium Line
<input checked="" type="checkbox"/>	Allianz Gaipare	Tous (sur demande) dont Gaipare Selection
<input checked="" type="checkbox"/>	Allianz Lux	Global Invest
<input checked="" type="checkbox"/>	Allianz VIP	Tous (sur demande) dont AVIP Multilib et Liberté
<input checked="" type="checkbox"/>	Apicil	Liberalys Vie, Front. Efficiente
<input checked="" type="checkbox"/>	Aprep	Aprep Multigestion
<input checked="" type="checkbox"/>	Assurance Epargne Pension	Tous (sur demande)
<input checked="" type="checkbox"/>	Assurances Saint-Honoré	SH Persp, Open strat, SH Univ
<input checked="" type="checkbox"/>	AXA Partenaires Bancaires	Master Privilège/Plus, Patrimoine Axiva
<input checked="" type="checkbox"/>	AXA Théma	Coralis, Argovie, Borea
<input checked="" type="checkbox"/>	Bâloise Vie Lux	Profolio
<input checked="" type="checkbox"/>	Cardif	Multiplus 3, Elite
<input checked="" type="checkbox"/>	Cardif Lux	Liberty 2 Invest
<input checked="" type="checkbox"/>	Crystal Partenaires	Auralux, Primolux, Celestia
<input checked="" type="checkbox"/>	Finavéo	Finavéo Vie / Capi
<input checked="" type="checkbox"/>	Generali Patrimoine	Himalia, Espace Invest 4
<input checked="" type="checkbox"/>	International Wealth Insurer	4 Life IWI
<input checked="" type="checkbox"/>	La Mondiale Europartner	Life Mobility
<input checked="" type="checkbox"/>	La Mondiale Partenaires	Tous (sur demande)
<input checked="" type="checkbox"/>	LifeSide Patrimoine	Arborescence
<input checked="" type="checkbox"/>	Lombard International Assurance	Liberté
<input checked="" type="checkbox"/>	Neuflyze Vie	Triptis Patrimoine
<input checked="" type="checkbox"/>	Nortia	Panthéa, Nortia II, Nortia Capi
<input checked="" type="checkbox"/>	Orelis	Orelis Multistratégies
<input checked="" type="checkbox"/>	Primonial	Tous (sauf Suravenir)
<input checked="" type="checkbox"/>	Selection 1818	Selection R Assurance (G), Alliance (ALL), Oxygene (SL), Zephyr Lux (NL)
<input checked="" type="checkbox"/>	Skandia	Archipel
<input checked="" type="checkbox"/>	Sogelife	Soge-Partners Pers Invest
<input checked="" type="checkbox"/>	Spirica	Tous (sur demande) dont Athymis Advanced
<input checked="" type="checkbox"/>	Swiss Life	Strategic Premium, Strategic +, Capi, Expert
<input checked="" type="checkbox"/>	Swiss Life Lux	Swiss Life Premium Lux
<input checked="" type="checkbox"/>	UAF Patrimoine	Alyss, Laurys, Octavie

### BANCAIRE

<input checked="" type="checkbox"/>	AXA Banque
<input checked="" type="checkbox"/>	Axeltis
<input checked="" type="checkbox"/>	BCEE Lux
<input checked="" type="checkbox"/>	BFCM
<input checked="" type="checkbox"/>	BPER Lux
<input checked="" type="checkbox"/>	Banque de Luxembourg
<input checked="" type="checkbox"/>	Bque Générale Luxembourg
<input checked="" type="checkbox"/>	CBP Quilvest
<input checked="" type="checkbox"/>	CD Partenaires
<input checked="" type="checkbox"/>	Cortal Consors
<input checked="" type="checkbox"/>	Finavéo
<input checked="" type="checkbox"/>	Fund Channel
<input checked="" type="checkbox"/>	Nortia
<input checked="" type="checkbox"/>	Selection 1818
<input checked="" type="checkbox"/>	Skandia
<input checked="" type="checkbox"/>	UBS

#### Remarques importantes:

Les noms des sociétés sont donnés à titre d'exemple, ni leur présence dans le portefeuille, ni leur performance ne sont garanties. GemEquity est investi en actions et présente un risque de perte en capital. Ce document ne présente pas de caractère contractuel. Il est destiné à des investisseurs professionnels et ne peut être diffusé à un tiers sans accord préalable de Gemway Assets SAS. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Le fonds GemEquity est majoritairement investi en actions. Il présente un risque de perte en capital. La gestion est discrétionnaire. Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. Il existe un risque lié aux investissements dans les pays émergents qui résulte notamment des conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales ou de facteurs politiques et réglementaires. Pour plus d'informations sur le fonds et ses risques, nous vous invitons à vous référer au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société de gestion au +33.(0)1.86.95.22.98 ou à contacter votre interlocuteur habituel. L'ensemble des frais supportés par les fonds sont disponibles dans les prospectus. Les frais courants sont mis à jour annuellement et disponibles dans les DIC1 des fonds. Le prospectus et les DIC1 sont disponibles sur le site: [www.gemway.com](http://www.gemway.com)