

Fonds lancé il y a quatre ans, GemEquity a rapidement obtenu de bons résultats, comme le montre sa notation 4 étoiles par Morningstar (et même 5 étoiles pour la part à destination des institutionnels). La progression annualisée sur 3 ans s'établit à 7,1 %, contre 5,2 % pour la moyenne des fonds d'actions émergentes. Toutefois, le début de l'année 2016 a été plus difficile.

Le processus d'investissement privilégie le stock picking, avec plus de 300 visites de sociétés par an combinées à l'analyse des comptes, des business models ainsi que des risques associés à la société et à son secteur.

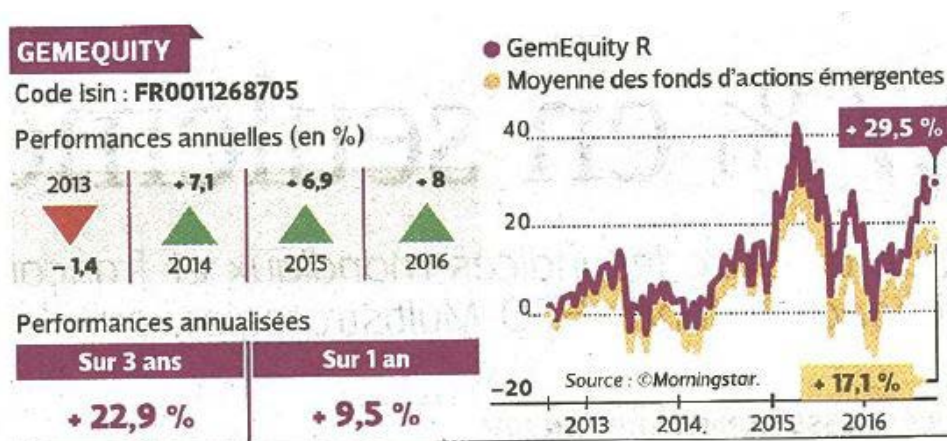
Une approche macroéconomique complète ces études, afin de prendre en compte la conjoncture (globale, par secteur et par pays) et d'élaborer une stratégie d'investissement qui optimise le couple rendement/risque du portefeuille.

Ce dernier est investi à 63 % dans des valeurs de croissance pérenne et à 31 % dans des cycliques, le solde étant consacré aux liquidités. Les pays les plus représentés sont la Chine (27 % du fonds), la Corée (13 %), l'Inde (10 %), le Brésil (7 %), Taiwan ainsi que la Russie (5 %). La Chine est surpondérée, car c'est le marché le plus profond, tout comme l'Inde, pays le plus intéressant à l'horizon de 5 à 10 ans en raison du faible taux d'équipement des ménages mais dont les valorisations ne sont pas bon marché actuellement. En revanche, Taiwan, les Philippines, l'Indonésie, la Thaïlande et la Malaisie sont les marchés les plus sous-pondérés.

Par secteur d'activité, la technologie (19 % du fonds), Internet et la consommation hors alimentation et hygiène (14%) sont les plus surpondérés, contrairement aux banques (seulement 2 %), à l'énergie (3 %) et aux télécommunications (4 %). En septembre, les gérants ont profité des hausses des cours de valeurs Internet chinoises (JD.com et Alibaba), de l'assureur indien Max Financial et du conglomérat philippin GT Capital pour prendre des bénéfices partiels. La proportion des liquidités a donc été sensiblement renforcée, de 1,8 à 5,6 %, afin de pouvoir saisir de futures opportunités.

## NOTRE CONSEIL

Les performances de GemEquity sont irrégulières, avec un classement dans le premier centile en 2015 et dans le dernier décile cette année, malgré une hausse de 9,4 %. Il faut justement l'acheter après une contre performance, comme c'est le cas actuellement.



Paru le 22 octobre 2016 dans le n°2233 de Investir, page 25



Les noms de sociétés sont donnés à titre d'exemples, ni leur présence dans le portefeuille, ni leur performance ne sont garanties. Le présent document est publié à titre d'information uniquement. Il ne constitue ni un document contractuel, ni une incitation à l'investissement. Il est destiné à des investisseurs professionnels et ne peut être diffusé à un tiers sans accord préalable de Gemway Assets SAS. 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 DICI des fonds. Le prospectus et les DICI sont disponibles sur le site: [www.gemway.com](http://www.gemway.com)