

GemEquity

SFDR Art.8



Investisseurs responsables - actions émergentes

Avènement technologique en Asie du Nord !

PERFORMANCE

Les marchés émergents continuent leur progression amorcée en février et montent de 2,4% en € (+2,2 en \$) sur le mois. Néanmoins, ils sous-performent l'indice mondial (+3,1% en \$). Au niveau géographique, l'Asie du Nord continue sa remontée : +8% à Taiwan, +4% en Corée. Les 2 marchés sont portés par l'embellie des titres technologiques (+11% pour TSMC et Samsung Electronics, +17% pour SK Hynix). La Chine et l'Inde restent stables sur le mois, tout comme l'Europe de l'Est. En Amérique Latine, le Mexique remonte tandis que le Brésil marque le pas. Au Moyen Orient, l'Arabie Saoudite baisse d'environ 3% après une hausse de 5% le mois précédent. **L'évènement marquant du mois est l'embellie technologique liée aux perspectives de l'Intelligence Artificielle. Dans ce contexte, GemEquity gagne 2,3% en €, soit 5pb de moins que son indice.** Le fonds reste porté par sa forte surpondération technologique mais subit quelques revers au Brésil et en Chine.

EN EURO

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+2,3%	+4,5%	+2,8%	-22,9%	+13,8%	+5,5%
Part R	+2,2%	+4,3%	+1,7%	-25,2%	+8,3%	+4,5%
Indice	+2,4%	+4,4%	+8,5%	-7,1%	+15,7%	+4,3%
Catégorie (*)	+2,4%	+4,4%	+8,3%	-11,4%	+10,8%	+2,9%

EN DOLLAR

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Annualisée depuis création
Part I	+2,1%	+2,2%	+2,2%	-29,1%	+9,2%	+4,4%
Part R	+2,1%	+1,9%	+1,2%	-31,3%	+3,9%	+3,6%
Indice	+2,2%	+2,1%	+7,9%	-14,6%	+11,3%	+3,2%
Catégorie (*)	+2,2%	+2,1%	+7,7%	-18,6%	+6,6%	+1,8%

Surperformance 2024 : +0,12% dont Sélection de titres : +0,06% et Allocation pays-devises : +0,06%

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.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

En mars, notre position sur la Chine s'est stabilisée à 26,4% (vs. 25,3% pour l'indice), avec un léger changement en faveur des valeurs technologiques. D'une part, nous avons augmenté nos **Naura Technology** (1,6% du fonds) et avons initié une position dans **Advanced Micro-Fabrication Equipment** (0,5%), un bénéficiaire des investissements dans l'équipement de semi-conducteurs. Nous nous sommes également renforcés sur **New Oriental Education** (2,5%) en raison de meilleures perspectives de croissance. Parallèlement, nous sommes sortis de Wuxi Apttech (risque sur leur exposition américaine), réduit de moitié notre investissement dans Shanghai Baosight (0,5%) et légèrement baissé notre position sur Tencent (2,7%). En Corée, notre pondération a augmenté à 14,6% du fonds (vs. 12,7% pour l'indice), les semi-conducteurs continuant de surperformer. A Taiwan, nous avons initié une position dans **King Yuan Electronics** (0,5%). La société assure exclusivement le testing pour Nvidia. Nous avons également augmenté notre position sur **TSMC** à 9,7% du fonds, en raison de la meilleure visibilité de la demande, ce qui devrait se traduire par une forte croissance des bénéfices. En Inde, nous avons maintenu notre surpondération à 19,7% du fonds (vs. 17,8% pour l'indice), augmenté notre participation dans **ICICI Bank** (3,5%) aux dépens d'**HDFC Bank** (2,6%) en raison de meilleures perspectives de croissance. En Amérique latine, nous avons participé à l'introduction en bourse d'**Auna** (1%), un fournisseur de services de santé, et réduit notre position à **NU Bank** à 1,5% du fonds après sa forte hausse. Nous avons également liquidé notre position dans **Walmex** et légèrement réduit notre position sur **Banorte** à 2,5%, craignant une plus forte volatilité avant les élections nationales de juin et américaines de novembre prochain.

POINT MACRO

Corée et Taiwan - En Corée, les actions à faible P/BV ont récemment surperformé, dans l'espoir que les réformes de gouvernance pourraient réduire leur décote historique. Tant à Taiwan qu'en Corée, les valeurs technologiques voient leurs prévisions bénéficiaires révisées à la hausse, à l'instar de celles de Nvidia. Ce mouvement ne nous semble pas terminé et devrait continuer de favoriser les semi-conducteurs asiatiques. De fait, nous attendons avec impatience la conférence de TSMC prévue le 18 avril à laquelle le leader taiwanais devrait réviser ses prévisions d'investissement.

Chine - Le sentiment change. Les entrées nettes par le biais du North Stock Connect s'élèvent à 12 Md\$ depuis le début du mois de février, mettant fin à six mois de sorties de capitaux. **Le marché commence à accueillir favorablement les bonnes nouvelles micro** et l'exposition chinoise des portefeuilles semble repartir à la hausse. Notons également quelques signes de reprise macro : des bénéfices industriels meilleurs que prévus (+10,2% en 2M24 vs. -2,3% en 2023), un PMI manufacturier de mars à 50,8, son plus haut niveau en 12 mois, une composante nouvelles commandes à 53.

Inde - les dernières données macroéconomiques restent solides, ce qui maintient l'optimisme des investisseurs. Les titres d'entreprises d'Etat ont fortement progressé depuis le début de l'année, tandis que les petites et moyennes capitalisations commenceront à être surachetées. Bien que le marché puisse consolider avant les prochaines élections, nous restons surpondérés en raison d'excellentes perspectives de croissance à long terme.

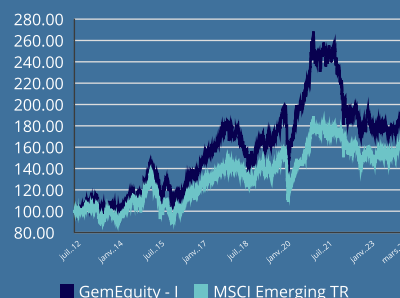
Amérique Latine - Au Brésil, le COPOM a encore réduit les taux de 50pb, mais a raccourci les prévisions et indiqué qu'une nouvelle réduction de 50pb n'était garantie que lors de la prochaine réunion. Il en résulte un marché un peu plus faible à court terme et des valorisations attrayantes par la suite. Au Mexique, la campagne pour l'élection présidentielle a officiellement commencé, Claudia Sheinbaum, la candidate choisie par Morena, étant la favorite.

Moyen-Orient et Afrique - La principale nouvelle : la dévaluation de 38% de la livre égyptienne.



Encours
986 M€

PERFORMANCE EN €



REPARTITION PAYS

	Fonds	Benchmark
Chine	26,4%	25,3%
Taiwan	15,2%	17,5%
Corée	14,6%	12,7%
Inde	19,7%	17,8%
Asean	2,9%	5,4%
Mexique	2,5%	2,7%
Brésil	6,5%	5,2%
Pan - Amérique Latine	3,8%	0,9%
Europe de l'Est & Grèce	1,0%	1,9%
Arabie Saoudite	0,5%	4,2%
Autres - Moyen Orient	1,7%	3,6%
Afrique	0,0%	2,7%
Valeurs Globales Emergentes	5,2%	
Liquidités	0,1%	

REPARTITION SECTEUR

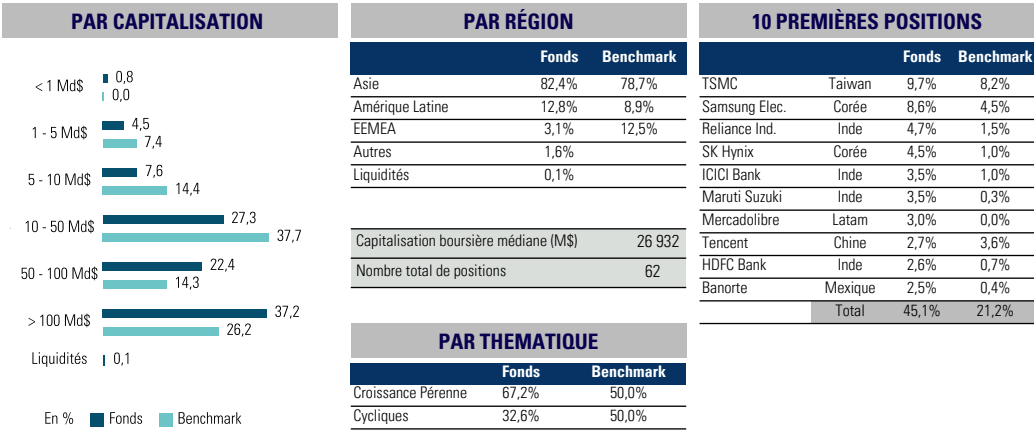
	Fonds	Benchmark
Energie	8,0%	5,3%
Métaux & Matériaux	0,0%	7,2%
Industrielles	4,4%	7,0%
Banques	12,9%	17,1%
Autres Services Financiers	4,2%	5,3%
Immobilier	0,5%	1,5%
Technologie	32,8%	23,5%
Media & Internet	3,6%	5,9%
Telecom	2,0%	2,8%
Consommation Durable	25,0%	12,5%
Consommation Courante	3,6%	5,6%
Santé	2,4%	3,5%
Services Collectifs	0,4%	2,8%
Liquidités	0,1%	



GEMWAY
ASSETS

Données au 28/03/2024. Sources : Gemway Assets, Bloomberg

ALLOCATION D'ACTIFS



PRINCIPALES CONVICTIONS (VALEURS)

Stock Active Share (Σ des surpondérations - valeur par valeur) : 70,6%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
Samsung Elec.	Corée	8,6%	4,1%
SK Hynix	Corée	4,5%	3,5%
Maruti Suzuki	Inde	3,5%	3,2%
Reliance Industries	Inde	4,7%	3,1%
Mercadolibre	Amérique Latine	3,0%	3,0%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
Meituan	Chine	0,0%	-0,9%
Hon Hai	Taiwan	0,0%	-0,8%
Infosys	Inde	0,0%	-0,8%
China Construction Bank	Chine	0,0%	-0,8%
Al Rajhi Bank	Arabie Saoudite	0,6%	-0,6%

PRINCIPALES CONVICTIONS (SECTEUR/PAYS)

Matrix Active Share (Σ des surpondérations - secteur/pays) : 43,8%

Convictions Positives			
		Fonds	+/-
Technologie Coréenne		13,1%	7,0%
Consommation Durable Indienne		6,3%	4,0%
Consommation Durable Chinoise		11,2%	3,7%
Consommation Durable Am. Latine		3,0%	2,8%
Energie Indienne		4,7%	2,7%

Convictions Négatives			
		Fonds	+/-
Financières Moyen-Orientales		0,0%	-4,1%
Financières Chinoises		2,0%	-2,1%
Financières Taiwanaïses		0,0%	-2,1%
Technologie Indienne (Services IT)		0,0%	-2,1%
Métaux & Matériaux Indiens		0,0%	-1,4%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE YTD

Principales Contributions Positives					
Titres détenus			Titres non détenus		
SK Hynix	Corée	0,72	Vale	Brésil	0,14
Maruti Suzuki	Inde	0,71	NIO	Chine	0,09
Nu Holdings	Brésil	0,57	Posco	Corée	0,06
Reliance Ind.	Inde	0,52	Naver	Corée	0,06
TSMC	Taiwan	0,50	Hin. Unilever	Inde	0,05

Principales Contributions Négatives					
Titres détenus			Titres non détenus		
HDFC Bank	Inde	-0,57	Hon Hai	Taiwan	-0,24
AIA	VGÉ*	-0,50	Quanta	Taiwan	-0,08
Sunny Optical	Chine	-0,30	Trip.com	Chine	-0,08
Meituan	Chine	-0,26	HLB Inc	Corée	-0,07
Hapvida	Brésil	-0,19	KB Financial	Corée	-0,07

STATISTIQUES (3 ANS, €)

Volatilité de GemEquity :	15,2%	Beta :	0,87
Volatilité de l'indice :	13,7%	Alpha annualisé :	-6,6%
Tracking Error :	5,4%	Ratio d'information :	-1,16
		Ratio de Sharpe (**):	-1,34

VALORISATION

PER 2022 (X) :	24,3	Croissance BPA 2023 (e) :	29,6%
PER 2023 (X) :	18,5	Croissance BPA 2024 (e) :	31,3%
Rendement sur dividende :	2,0%		

Chiffres basés sur les consensus Bloomberg

CONVICTIONS ESG - LABEL ISR

L'investissement ESG est totalement intégré au sein de notre processus d'investissement dans une approche best-in-class.

Gemway Assets a obtenu le Label d'État ISR pour l'ensemble de sa gamme actions émergentes (dont GemEquity). De plus, l'ensemble de la gamme est classifié SFDR article 8. Dans ce cadre, la société s'engage à surperformer les deux critères ESG ci-contre.

Le reporting ESG, ainsi que les Annexes SFDR 2, 4 et article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com.

Indicateur ESG	GemEquity	Benchmark
Intensité carbone WACI₁ Tonnes CO2/M d'euros de CA % de sociétés couvertes	232 92%	556 98%
Taux de féminisation du board % de sociétés couvertes	18,9% 100%	14,18% 85%

,moyenne pondérée des intensités carbone



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 quotation :
EUR et USD

VL au 28/03/2024 :
189,86€ (I)
170,16€ (R)
102,60€ (N)
152,64\$ (I USD)
154,77\$ (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

