



<b>Date de lancement:</b>	31/07/2012
<b>Forme juridique:</b>	FCP UCIT-4 de droit français
<b>Indice de référence:</b>	MSCI Emerging Markets (dividendes nets réinvestis)
<b>Devise de quotation:</b>	Euro
<b>Code ISIN:</b>	FR0011268705
<b>Encours:</b>	<b>137 millions d'Euros</b>
<b>VL:</b>	<b>130,79 Euros</b>

Allocation d'actifs		
	GemEquity	Indice
<b>Asie</b>	60,7%	71,0%
<b>Amérique Latine</b>	12,3%	13,3%
<b>EEMEA</b>	16,2%	15,7%
<b>Autres</b>	2,9%	0,0%
<b>Liquidités</b>	8,2%	0,0%

**Commentaire**

Suite à l'élection de M. Trump et à la hausse des taux longs US, les marchés émergents se sont brutalement retournés au cours du mois. L'indice MSCI Emergents perd 4,6% en \$ (seulement 1,5% en € du fait de la hausse du dollar). Il sous performe les grands marchés mondiaux (+6,9% pour le S&P, +1,5% sur le CAC40, +0,9% pour les actions européennes et +0,4% pour le Topix en €). L'élection du leader républicain fait craindre un retour du protectionnisme aux Etats-Unis, son programme ambitieux de dépenses d'infrastructure fait remonter les taux d'intérêt ainsi que le dollar, et le monde émergent semble être le perdant de ce nouvel ordre mondial. Nous ne souscrivons pas à ce tableau trop simpliste. Certes, le risque que le commerce mondial ralentisse est présent, mais la facture économique et financière d'un tel scénario serait inacceptable, notamment pour la classe moyenne américaine. Nous estimons qu'en bons pragmatiques, Trump et notamment son homologue chinois Xi Jinping savent qu'il y aurait trop à perdre. Par ailleurs, n'oublions pas que le commerce intra émergent a beaucoup grossi avec l'avènement du consommateur chinois. A moyen terme, nous restons positifs sur la classe d'actifs (retournement bénéficiaire, meilleure rentabilité potentielle). L'implémentation du « Shenzhen Hong Kong Connect » prévue le 5 décembre prochain est un pas supplémentaire vers l'intégration des marchés chinois ce qui est positif pour Hong Kong. En Inde, la démonétisation va favoriser les perspectives de croissance des leaders locaux (voir notre carnet de voyage sur l'Inde). A court terme néanmoins, les marchés ont besoin de digérer la nouvelle donne américaine et se rassurer sur les orientations politiques en Europe. Forts de ce constat, nous avons infléchi notre stratégie d'investissement en sortant de l'Asean (risque toujours présent sur les devises), en reportant nos investissements sur le Mexique malgré un Peso revenu au niveau de la crise Tequila de 1995 et en privilégiant la Russie (voir notre carnet de voyage).

**Evolution du fonds depuis sa création (%)**



**Performances (€)**

	1 an	3 ans	Depuis création (annualisée)
GemEquity Part R	+4,6%	+25,2%	+7,0%
Indice MSCI Emerging Markets	+8,0%	+16,8%	+3,5%
Moyenne de la catégorie (**)	+4,5%	+12,5%	+2,4%

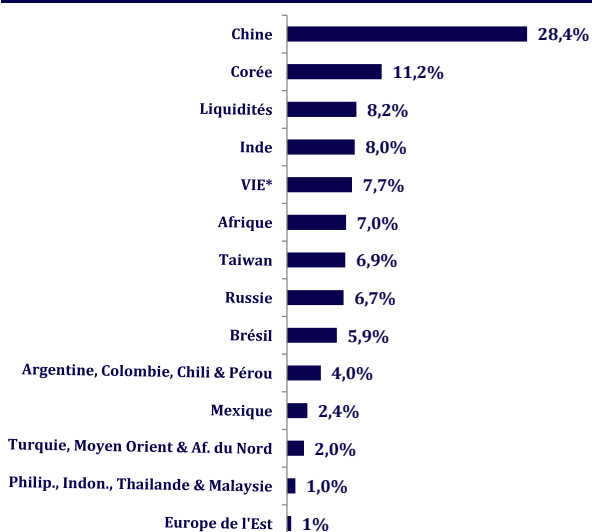
**Volatilité depuis la création**

Volatilité GemEquity:	14,9%
Volatilité de l'indice:	15,9%

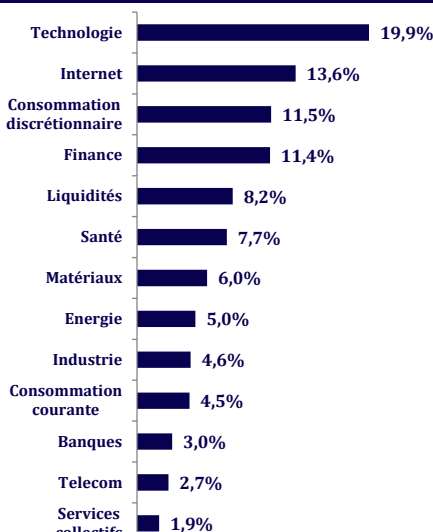


Source: Gemway / Bloomberg

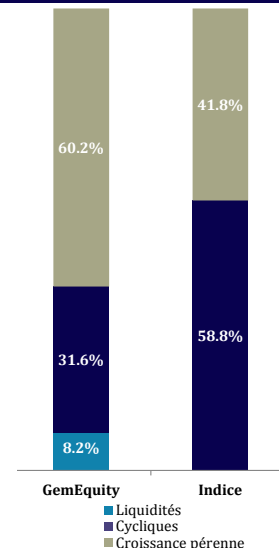
**Répartition par pays**



**Répartition par secteurs**



**Thématiques**



(\*): VIE: Valeurs Internationales Emergentes. L'indice est le MSCI Emerging Market Index (dividendes réinvestis). (\*\*): Bloomberg BAIF UCITS OEF EMKT EQ : indice représentant les fonds ouverts actions émergentes, conformes aux normes UCITS | GemEquity est investi en actions et présente un risque de perte en capital. 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) 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 1.000.000 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. Contacts : Michel Audeban : +33 1 86 95 22 98 - Clotilde Chanu : +33 1 86 95 23 03 - contact@gemway.com