

Gouvernance Ethique Court Terme (GECT)
Fonds Obligataire Court Terme

PART A

ISIN : FR0010706705

Lettre Mensuelle

Février 2018

Objectif de gestion : Réaliser par la mise en œuvre d'une politique active d'allocation d'actifs, sur la durée de placement recommandée d'un an, une performance annuelle supérieure de 0.50% à celle de l'indice de référence du marché monétaire européen EONIA (Euro Overnight Index Average) nette des frais de fonctionnement et de gestion.

Commentaires de Gestion

Le mois écoulé aura montré à quel point la psychologie des investisseurs reste fragile et asymétrique. En effet, le retour de la volatilité a été important depuis vendredi 2 février, l'ensemble des classes d'actifs a baissé à l'exception notable du yen. Cette correction financière majeure ne repose pas sur un changement de perception de la situation fondamentale, tant macro que micro, mais semble traduire un réajustement de la perception du risque des investisseurs. Malgré ces baisses brutales de marché, nous restons pour le moment confiants comme l'intitule John Williams, Président de la Banque de Réserve fédérale de San Francisco : « Staying Calm when the Data Meet the Forecasts » lors d'un discours en début de mois.

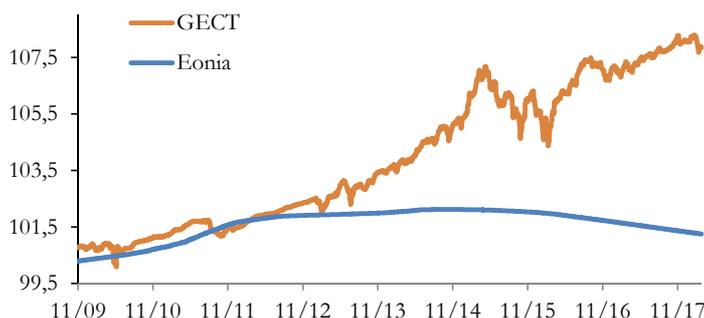
On aurait pu penser que la confirmation d'une bonne saison de résultats des entreprises, après une stabilisation du marché obligataire américain au cours du mois, et la petite remontée du dollar qui s'en est suivie donneraient un peu d'air aux bourses européennes, mais il n'en a rien été. Les marchés ne saluent pas les bonnes nouvelles, et réagissent très négativement aux mauvaises. Comme si cela ne suffisait pas, un nouveau sujet d'angoisse est apparu en fin de mois : celui d'une menace de guerre commerciale. Pour nous, peu de choses ont fondamentalement changé. Le grand défi de l'année 2018 reste le même : comment capter une prospérité qui se généralise tout en faisant face à l'asymétrie négative créée par des marchés chers et des investisseurs optimistes.

Quoiqu'il en soit, les deux prochaines semaines s'annoncent importantes pour les marchés boursiers. Les élections italiennes seront derrière nous, la nature de la menace protectionniste sera précisée par l'administration Trump, et les chiffres américains des salaires (9 mars) et de l'inflation (13 mars) viendront, ou non, rassurer les investisseurs. Nous pensons que les inquiétudes actuelles sont en partie infondées, mais nous ne pouvons encore savoir quel niveau d'inquiétude il faudra atteindre avant de revenir plus agressivement à l'achat sur le marché.

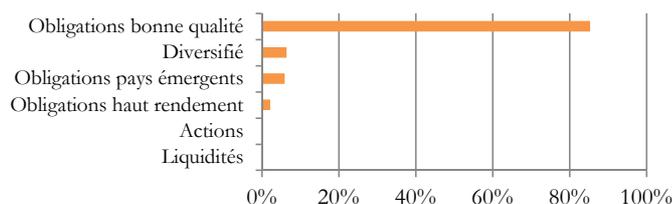
Nous restons positifs sur les actions des différentes zones géographiques mais nous faisons attention aux profils des résultats, les valorisations étant tendues. Nous faisons attention au risque inflationniste et nous gardons des durations faibles pour pallier à une remontée des taux. Les marchés émergents ont de même nos faveurs pour leurs potentiels de croissance économique, que nous jugeons toujours importants, et l'amélioration des conditions structurelles de l'économie. Nous sommes cependant sélectifs sur les différents pays et faisons attention aux valorisations. Par ailleurs, nous sommes toujours positifs sur l'environnement malgré la volatilité retrouvée.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Court Terme a réalisé une performance négative sur le mois de janvier. La performance mensuelle est de -0,32 %.

Performance



Exposition des Fonds



Volatilité

	2018	2017	2016	2015	Depuis Création
Volatilité GECT	0,50%	0,47%	1,01%	1,19%	0,69%
Ratio Sharpe	-0,23	2,55	1,63	0,26	1,03

Indice DICI



Performance

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2018	0,15%	-0,32%											-0,17%
2017	-0,32%	0,47%	-0,17%	0,27%	0,13%	-0,02%	0,23%	-0,02%	0,11%	0,31%	-0,10%	0,01%	0,85%
2016	-0,24%	-0,08%	0,70%	0,22%	0,24%	0,23%	0,51%	0,10%	-0,11%	-0,15%	-0,31%	0,33%	1,49%
2015	0,68%	0,53%	0,13%	-0,04%	-0,19%	-0,74%	0,40%	-0,55%	-0,96%	1,28%	0,31%	-0,63%	0,20%
2014	-0,02%	0,30%	0,00%	0,12%	0,34%	0,16%	0,11%	0,26%	0,14%	0,02%	0,25%	0,07%	1,77%
2013	-0,37%	0,27%	0,23%	0,22%	0,15%	-0,46%	0,39%	-0,07%	0,28%	0,29%	0,06%	0,07%	1,06%
2012	0,15%	0,12%	0,12%	0,03%	0,04%	0,04%	0,10%	0,09%	0,07%	0,06%	0,06%	0,08%	0,96%

Fiche Technique

Données du fonds

Valeur liquidative Part A	1 078,59 €
Structure juridique	FCP de droit français
Société de gestion	AssetFi MS
Dépositaire	CACEIS
Valorisateur	CACEIS
ISIN	FR0010706705
Commissaire aux comptes	PwC Audit

Caractéristiques des parts

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimum	1 part
Commissions de surperformance	30% de la différence positive entre la performance du fonds et celle de l'indice
Frais de gestion	Eonia + 0,50% 0,5%

L'équipe du fonds

Résponsable de la gestion	Quentin Perromat q.perromat@assetfi.fr 01.55.95.91.35
Gérant	Arthur Cluet a.cluet@assetfi.fr 01.55.95.91.32
Date de création du fonds	09/04/2009
Process	09/04/2009

Souscriptions / Rachats

Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés chaque jour de valorisation à 14 heures 30 (J) par CACEIS -1 place Valhubert - 75013 Paris. Ils sont effectués en centième de parts décimalisés et sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative. Le règlement intervient en J+3 ouvrés (J étant le jour de la centralisation).

Contact CACEIS pour les Sous / Rachats: Tél. +33 (0) 1 57 78 00 00

Disclaimer

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et les rapports annuels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.assetfims.fr. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.