

Gouvernance Ethique Moyen Terme (GEMT)
Fonds Diversifié Actif et Flexible

PART A
ISIN : FR0010706713

Lettre Mensuelle

Avril 2018

Objectif de gestion : Réaliser par la mise en œuvre d'une politique active d'allocation d'actifs, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance annuelle supérieure de 1% à celle de l'indice de référence du marché monétaire européen EONIA (Euro OverNight Index Average) nette des frais de fonctionnement et de gestion applicables à chaque catégorie de parts.

Commentaires de Gestion

Après l'accélération de la croissance mondiale au T4 2017, l'activité marque une pause au 1er trimestre 2018. En France, le PIB augmente de 0,3% après 0,7% au T4 2017. Aux USA, il progresse de 2,3% en rythme annuel après 2,9% au T4 2017. Cela ne semble pas inquiétant en soi, en effet, le FMI n'a pas infléchi en avril ses dernières prévisions de croissance 2018. A la BCE, la prudence est désormais de mise. On devine que la préoccupation de la Banque centrale est en fait le protectionnisme. Il ne faudrait pas que la crainte des mesures instaurées par l'Administration américaine et leurs répliques chinoises, combinées aux sanctions contre la Russie, ne viennent freiner les échanges et surtout ébranler la confiance, actuellement élevée, des chefs d'entreprise, ce qui ralentirait la dynamique du cycle d'investissement actuel.

Pourtant, la publication des chiffres d'affaires et des résultats en cours du 1er trimestre 2018 ne montre pas d'essoufflement. Aux USA où la moitié des entreprises a publié au 27 avril, 80% battaient le consensus. Les technologiques (Amazon ; Microsoft, Facebook, Netflix par exemple) continuent notamment d'afficher des taux de croissance et de rentabilité insolents. En Zone Euro et en France plus particulièrement les chiffres d'affaires des grandes entreprises sont très bien orientés, portés par la dynamique de la demande mondiale.

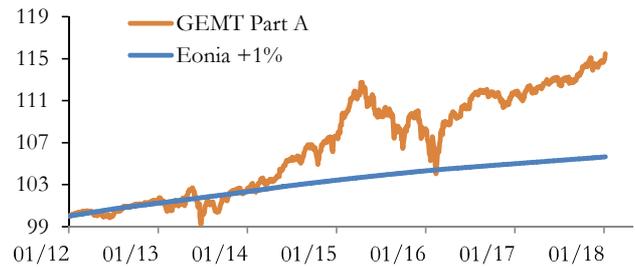
L'augmentation de l'utilisation des capacités de production observée dans les différentes enquêtes des pays développés témoigne également de la fermeté de l'activité. En avril, cette belle orientation des profits a permis aux indices boursiers de récupérer quelque peu après un 1er trimestre négatif. L'augmentation des profits n'arrive plus en définitive à contrebalancer l'effet négatif de la hausse des taux d'intérêt. Le mercredi 25 avril le taux du Treasury 10 ans a franchi pour la première fois depuis 4 ans la barre des 3%.

En conclusion, Avril a été un mois meilleur que mars sur les marchés financiers mais la volatilité, qui devrait continuer de prévaloir en 2018 rend les performances instables. Quand politiquement un risque disparaît (Accord Corée du Nord/Corée du Sud), un autre apparaît (annulation probable par Trump de l'accord de dénucléarisation avec l'Iran signé en janvier 2016, qui avait levé l'embargo pétrolier).

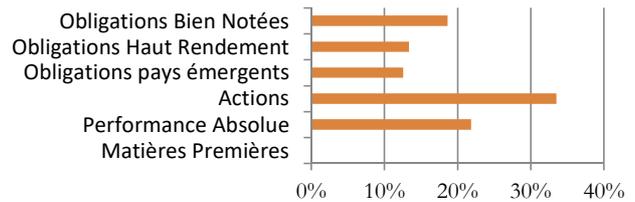
Dans l'ensemble, notre analyse suggère de maintenir notre position positive sur les actions à moyen terme, en faisant attention à la volatilité, et une sous-pondération sur les obligations, qui subissent déjà le contrecoup d'une politique monétaire plus restrictive. Compte tenu de la nervosité des investisseurs et de la possibilité de chocs de marché, nous privilégions également une surpondération des liquidités, à la fois pour réduire l'exposition au risque et pour être prêt à investir dans les opportunités qui pourraient se présenter. Selon nous, les publications continueront à permettre un retour aux considérations « micro » lié au fondamental et donc offrir des opportunités.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Moyen Terme part A a réalisé une performance positive sur le mois d'avril. La performance mensuelle est de 0,79%.

Performance



Exposition du Fonds



Volatilité

	2018	2017	2016	2015	Depuis Création
Volatilité GEMT A	4,12%	1,80%	3,69%	3,49%	2,45%
Ratio Sharpe	-0,2	1,7	0,9	0,2	0,6

Indice de Risque



Performance

	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2018	0,86%	-0,69%	-1,71%	0,79%									-0,78%
2017	-0,62%	1,17%	-0,06%	0,31%	0,23%	-0,24%	0,34%	0,02%	0,69%	0,95%	-0,46%	0,32%	2,61%
2016	-0,71%	-0,33%	1,58%	0,64%	0,69%	0,53%	0,73%	0,18%	-0,11%	-0,49%	-0,38%	0,79%	3,17%
2015	1,65%	1,65%	0,41%	-0,06%	-0,27%	-1,61%	0,57%	-1,43%	-1,68%	2,63%	0,43%	-1,52%	0,68%
2014	-0,01%	0,91%	0,00%	0,25%	1,10%	0,45%	0,35%	0,79%	0,07%	0,20%	0,65%	0,12%	4,96%
2013	-0,64%	0,13%	0,32%	0,62%	-0,04%	-1,81%	1,00%	-0,65%	1,13%	0,81%	0,29%	-0,11%	1,07%

Fiche Technique

Données du fonds

Valeur liquidative Part A	1 145,03 €
Structure juridique	FCP de droit français
Société de gestion	AssetFi MS
Dépositaire	CACEIS
Valorisateur	CACEIS
ISIN	FR0010706713
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 Eonia + 1%
Frais de gestion	0,80%

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 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.