



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

PART B

ISIN : FR0010729822

Lettre Mensuelle

Mai 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

Ce fut un mois difficile pour les investisseurs. De la crise politique italienne aux tensions commerciales latentes entre les États-Unis et la Chine, sans parler d'une forte dépréciation de certaines devises des marchés émergents, il y a eu beaucoup de surprises et de nouvelles défavorables aux marchés financiers. Cependant, les actifs risqués restent à favoriser.

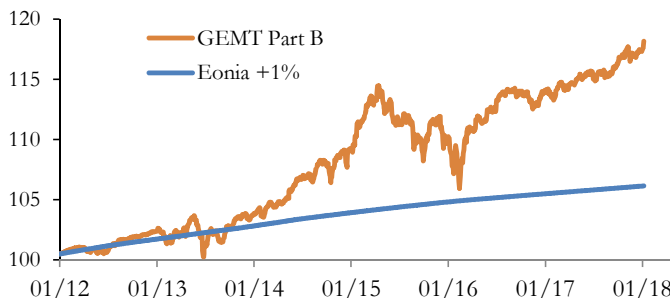
D'une part, la croissance de l'économie mondiale reste à un niveau plutôt élevé, même si le rythme a ralenti au cours des derniers mois. D'autre part, tandis que la Réserve fédérale américaine semble vouloir poursuivre son programme très médiatisé d'augmentation graduelle des taux d'intérêt, nous ne pensons pas qu'elle prendra le risque de peser de manière trop forte sur l'économie. D'ailleurs, aucun de ses pairs ne prendra non plus ce risque dans le monde développé. Au contraire, nous pensons que les différentes banques centrales sont prêtes à ralentir ou différer les mesures de hausse de taux si les menaces sur la croissance se concrétisent, en particulier en zone euro. En effet, la période que nous nous apprêtons à vivre est aussi cruciale que compliquée : Les différents pays développés sont dans l'obligation de remonter leur taux d'intérêts face à l'inflation mais ne peuvent pas prendre le risque d'une contraction de l'économie, eu égard à leurs situations toujours trop fragiles.

Les indicateurs économiques montrent une divergence des conditions économiques entre pays développés et pays émergents. Les indicateurs avancés dans les pays industrialisés ont diminué pour le quatrième mois consécutif, tandis que les chiffres pour leurs homologues des pays en développement se sont maintenus. Aux États-Unis, le secteur de la construction commence à ressentir le resserrement monétaire. D'autres données montrent que la consommation privée est saine. Les perspectives sont un peu moins encourageantes pour la zone euro, où les indicateurs avancés ont chuté en dessous de la moyenne des trois dernières années avant même la dernière crise politique en Italie. Cela dit, nous pensons que l'économie de la zone euro sera soutenue par l'amélioration des conditions économiques. Nous ne nous attendons pas à ce que la crise politique italienne constitue une menace systémique pour le système bancaire de la région. Qui plus est, les dirigeants européens pourraient encore proposer des politiques pour calmer les esprits des investisseurs lors de leur sommet de juin.

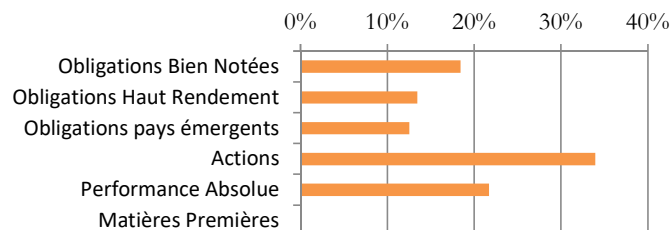
Dans l'ensemble, notre analyse suggère de maintenir notre position positive sur les actions à moyen terme, en faisant attention à la volatilité, et une pondération neutre sur les obligations, qui ont déjà subi le contre-coup d'une politique monétaire plus restrictive. Compte tenu de la nervosité des 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 stratégies « market neutral » sont aussi à privilégier.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Moyen Terme part B a réalisé une performance négative sur le mois d'avril. La performance mensuelle est de -0,78%.

### Performance



### Exposition du Fonds



### Volatilité

	2018	2017	2016	2015	Depuis création
Volatilité GEMT B	3,87%	1,90%	3,69%	3,49%	2,45%
Ratio Sharpe	-0,3	1,9	1,0	0,3	0,7

### Indice de Risque



### Performance

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	YTD
2018	0,88%	-0,67%	-1,66%	0,82%	-0,78%								-1,43%
2017	-0,59%	1,20%	-0,03%	0,33%	0,25%	-0,15%	0,36%	0,05%	0,71%	0,99%	-0,43%	0,34%	2,98%
2016	-0,68%	-0,30%	1,59%	0,67%	0,71%	0,55%	0,76%	0,20%	-0,08%	-0,45%	-0,38%	0,81%	3,39%
2015	1,68%	1,67%	0,43%	-0,03%	-0,24%	-1,59%	0,60%	-1,41%	-1,68%	2,68%	0,45%	-1,49%	0,97%
2014	0,01%	0,93%	0,04%	0,25%	1,13%	0,47%	0,37%	0,81%	0,09%	0,23%	0,67%	0,14%	5,26%
2013	-0,62%	0,16%	0,35%	0,64%	-0,01%	-1,77%	1,03%	-0,61%	1,17%	0,84%	0,31%	-0,09%	1,40%

## Fiche Technique

### Données du fonds

<b>Valeur liquidative Part B</b>	11 709,46 €
<b>Structure juridique</b>	FCP de droit français
<b>Société de gestion</b>	AssetFi MS
<b>Dépositaire</b>	CACEIS
<b>Valorisateur</b>	CACEIS
<b>ISIN</b>	FR0010706713
<b>Commissaire aux comptes</b>	PwC Audit

### Caractéristiques des parts

<b>Fréquence de valorisation</b>	Quotidienne
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
<b>Souscription minimum</b>	1 part
<b>Commissions de surperformance</b>	30% de la différence positive entre la performance du fonds et celle de l'indice Eonia + 1%
<b>Frais de gestion</b>	0,40%

### L'équipe du fonds

<b>Résponsable de la gestion</b>	<b>Quentin Perromat</b> q.perromat@assetfi.fr 01.55.95.91.35
<b>Gérant</b>	<b>Arthur Cluet</b> a.cluet@assetfi.fr 01.55.95.91.32
<b>Date de création du fonds</b>	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](http://www.assetfims.fr). Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.