

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

PART A
ISIN : FR0010706713

Lettre Mensuelle

Juin 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

Le 1er semestre 2018 sur les marchés financiers est à l'image du tourbillon de doutes et d'incertitudes dans lequel nous plonge l'actualité immédiate. Quasi tous les actifs affichent des baisses (actions, obligations crédits, liquidité) sauf les valeurs refuge, obligations d'Etat (Bund, OAT, JGB) et devises des pays jugés sûrs, (dollar US, FS Yen) qui progressent très légèrement. Les investisseurs attendent désormais de voir si le remue-ménage impulsé par la doctrine populiste de D. Trump à l'échelle planétaire va aller au-delà des élections législatives américaines du 6 novembre. Les investisseurs ont donc subi :

- La chute des marchés émergents. La remise en cause du multilatéralisme et de la globalisation, qui ont permis l'ouverture à l'économie de marché des pays émergents depuis la seconde guerre mondiale, combinée à la hausse des taux d'intérêt du FED et à l'appréciation du dollar contre les devises d'économies souvent endettées en dollar US, ont créé un climat de crise en Amérique Latine (Argentine, Brésil, Venezuela) ainsi que le dévissage des devises turcs et d'Afrique du Sud. Les marchés asiatiques très ouverts à l'échange international comme le Japon subissent les craintes de montée du protectionnisme (Nikkei 225 -2%).

- La baisse des marchés européens. Second exportateur mondial derrière la Chine, l'Union Européenne serait un grand perdant de la remise en cause de la globalisation. Par ailleurs, l'application des sanctions américaines aux Etats commerçant avec l'Iran dès le 4 novembre la touche de plein fouet. A ces facteurs, se combine une instabilité propre à la Zone Euro qui revêt des formes diverses comme la crise politique italienne, la crise des migrants, sans solution pratique qui permet aux partis populistes de rebondir et de diviser l'Union entre les pays du Nord, ceux de l'Est et ceux du Sud, et encore et toujours le Brexit.

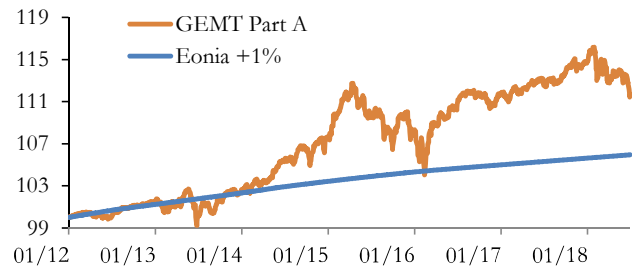
- La résistance relative des marchés américains. Aidés par la politique de relance fiscale et budgétaire de D. Trump, par des mesures de déréglementation (énergie, banques), une expansion économique solide et une forte révision en hausse des bénéfices des entreprises, les marchés financiers US sont au 1er Semestre 2018 ceux qui ont le mieux tenu, même si au 29 juin, le DOW Jones affiche une baisse de -1,8%. Les obligations d'Etat sont également en perte due à la remontée des taux longs dans le sillage du resserrement monétaire du FED tandis que les obligations corporates en USD souffrent (iShare Investment grade -5,9%).

Face à ces incertitudes, les investisseurs attendent, en cherchant à se protéger. Les obligations corporates très courtes ne convergent vers leur prix de remboursement que quasiment le jour même. D'autres préfèrent encore rester en cash même si ce dernier a un rendement négatif car ils peuvent évaluer précisément leur perte.

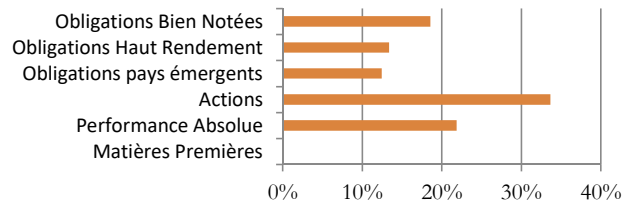
Dans l'ensemble, notre analyse suggère de maintenir une position neutre sur les actions et les obligations à moyen terme. Compte tenu de la nervosité des investisseurs et de la possibilité de chocs de marché, nous privilégions également une surpondération des liquidités, à la fois pour réduire l'exposition 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 A a réalisé une performance négative sur le mois de juin. La performance mensuelle est de -1,05%.

Performance



Exposition du Fonds



Volatilité

	2018	2017	2016	2015	Depuis Création
Volatilité GEMT A	3,74%	1,80%	3,69%	3,49%	2,46%
Ratio Sharpe	-0,7	1,7	0,9	0,2	0,5

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%	-0,82%	-1,05%							-2,62%
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%

Données du fonds

Valeur liquidative Part A	1 123,81 €
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.