

**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**

La croissance américaine du 2ème trimestre est ressortie en ligne avec le consensus à 4.1% en rythme annualisé. Cette croissance s'explique largement par le rebond de la consommation des ménages après un 1er trimestre faible. Les ménages américains bénéficient d'un marché du travail dynamique et des baisses d'impôt qui font plus que compenser la hausse du prix de l'énergie. La forte croissance du 2ème trimestre exagère probablement la tendance sous-jacente de l'économie, plus proche des 2.5% à 3%, ce qui reste très dynamique.

Pendant ce temps, la croissance du 2ème trimestre en France déçoit à +0.2% comme au trimestre précédent. La grève des transports aériens et surtout ferroviaires aura coûté environ 0.1 pt de PIB selon l'INSEE. Le PIB allemand est attendu à +0.5% sur le 2ème trimestre et celui de la Zone Euro à 0.5% également. L'écart de conjoncture entre les Etats-Unis et la Zone Euro est frappant. Cependant, il est probablement à son maximum. Les perspectives de croissances se stabilisent en Europe après plusieurs mois de mauvaises surprises. A l'inverse, les bonnes surprises américaines sont en partie derrière nous.

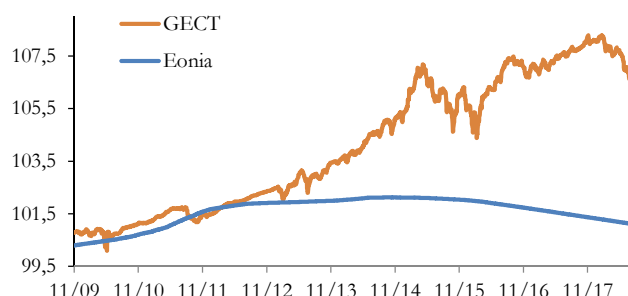
La différence de perception entre l'Europe et les Etats-Unis devrait pouvoir s'améliorer aussi sur la base du pacte de non-agression commerciale annoncé par Donald Trump et Jean-Claude Juncker le 25 juillet. Enfin, les résultats (encore très partiels) annoncés par les entreprises européennes sont plutôt rassurants, et cohérents avec une tendance fondamentale toujours dynamique de la croissance européenne et mondiale.

Avec ces considérations en tête, nous avons développé un scénario central qui sépare le reste de cette année en deux parties. Dans un premier temps, nous nous attendons à ce que les marchés restent incertains à cause des conflits commerciaux. Mais nous pensons que l'impact direct de ces mesures sera limité et que des accords commerciaux entre les États-Unis et ses partenaires seront conclus. C'est notre scénario central. Nous gardons en tête la possibilité d'une guerre commerciale ouverte et d'un protectionnisme progressif qui pourrait nuire aux actifs risqués alors que les prix des obligations gouvernementales cœur s'apprécieraient. Cependant, nous pensons que la rhétorique commerciale pourrait diminuer au moment des élections de mi-mandat aux États-Unis en novembre. Les élections devraient permettre un certain éclaircissement dans le paysage politique qui permettra aux investisseurs de se concentrer à nouveau sur des fondamentaux économiques et de marché solides.

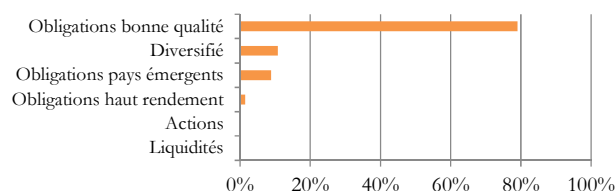
Notre position à court terme globalement prudente devient donc plus optimiste à l'approche de la fin de cette année. La pression actuelle sur les actifs risqués pourrait continuer à se faire sentir. Nous sommes devenus plus défensifs sur les actions des marchés développés ainsi que sur les obligations à haut rendement et nous accordons plus d'attention aux actifs comme le crédit court des sociétés bien notées. Cependant, notre évaluation des perspectives pour les actifs à risque devient plus optimiste au fur et à mesure que nous approchons de la fin de cette année.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Court Terme a réalisé une performance négative sur le mois de juillet. La performance mensuelle est de 0,34%.

**Performance**



**Exposition des Fonds**



**Volatilité**

	2018	2017	2016	2015	Depuis Création
<b>Volatilité GECT</b>	0,54%	0,47%	1,01%	1,19%	0,69%
<b>Ratio Sharpe</b>	-1,81	2,55	1,63	0,26	0,84

**Indice DICI**



**Performance**

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
<b>2018</b>	0,15%	-0,32%	-0,30%	0,16%	-0,67%	-0,34%	0,34%	-0,24%					<b>-1,23%</b>
<b>2017</b>	-0,32%	0,47%	-0,17%	0,27%	0,13%	-0,02%	0,23%	-0,02%	0,11%	0,31%	-0,10%	0,01%	<b>0,85%</b>
<b>2016</b>	-0,24%	-0,08%	0,70%	0,22%	0,24%	0,23%	0,51%	0,10%	-0,11%	-0,15%	-0,31%	0,33%	<b>1,49%</b>
<b>2015</b>	0,68%	0,53%	0,13%	-0,04%	-0,19%	-0,74%	0,40%	-0,55%	-0,96%	1,28%	0,31%	-0,63%	<b>0,20%</b>
<b>2014</b>	-0,02%	0,30%	0,00%	0,12%	0,34%	0,16%	0,11%	0,26%	0,14%	0,02%	0,25%	0,07%	<b>1,77%</b>
<b>2013</b>	-0,37%	0,27%	0,23%	0,22%	0,15%	-0,46%	0,39%	-0,07%	0,28%	0,29%	0,06%	0,07%	<b>1,06%</b>
<b>2012</b>	0,15%	0,12%	0,12%	0,03%	0,04%	0,04%	0,10%	0,09%	0,07%	0,06%	0,06%	0,08%	<b>0,96%</b>

## Fiche Technique

### Données du fonds

<b>Valeur liquidative Part A</b>	1 067,23 €
<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>	FR0010706705
<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
<b>Frais de gestion</b>	Eonia + 0,50% 0,5%

### 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
<b>Process</b>	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.