

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

Après avoir chuté de quelque 10% en quatre semaines, les actions mondiales sont désormais bon marché: les valorisations des actions mondiales suivant le ratio cours/bénéfice se situent sous la moyenne historique des 20 dernières années pour la première fois en deux ans. Au niveau régional, l'Asie semble particulièrement bon marché, de même que la plupart des marchés émergents (à l'exclusion de l'Amérique latine). Notamment, le renversement massif des prix et des valorisations ne s'est pas accompagné de changements majeurs des fondamentaux de l'économie ou des entreprises. En fait, les indicateurs de cycle économique suggèrent que l'économie mondiale reste solide. À l'échelle mondiale, la croissance des bénéfices des entreprises a atteint un sommet au premier semestre de 2018 et elle reste solide à un rythme annuel d'environ 15 à 20%.

Il existe bien sûr un certain nombre de risques à l'horizon, comme la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ainsi que les incertitudes politiques dans un certain nombre de pays dont en majorité en Zone Euro. En ce qui concerne les tensions entre les États-Unis et la Chine, nous pensons que les marchés ont déjà pris en compte une grande partie des nouvelles négatives, ce qui laisse une opportunité pour des développements inattendus qui pourraient profiter aux actions mondiales. Une telle surprise pourrait prendre la forme d'un nouvel accord commercial entre les États-Unis et la Chine autour du sommet du G20 qui se tiendra à Buenos Aires à la fin du mois de novembre.

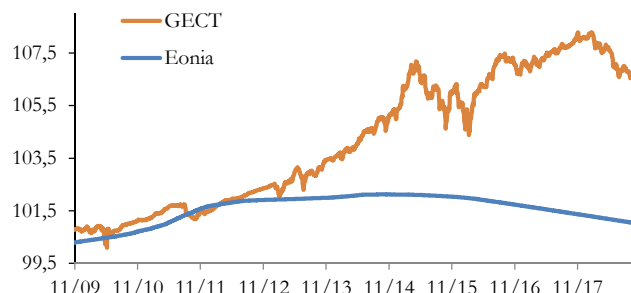
Les élections américaines de mi-mandat, au cours desquelles les républicains au pouvoir ont perdu le contrôle de la Chambre au profit des démocrates mais ont conservé le Sénat, présentent des risques différents. L'opinion générale est qu'un Congrès scindé se traduira par un blocage législatif qui pourrait probablement ralentir l'expansion budgétaire. L'approche protectionniste de M. Trump à l'égard des politiques commerciales restera probablement inchangée, notamment parce qu'un grand nombre de démocrates sont d'accord avec ses vues.

Les indicateurs de liquidités restent négatifs et certains signes semblent indiquer que la politique de resserrement de la Fed sur deux fronts - via la hausse des taux d'intérêt et le retrait de l'assouplissement quantitatif - commence à inquiéter l'économie. En revanche, la Chine se distingue comme la seule grande banque centrale à assouplir activement sa politique, ce qui conforte notre attitude positive sur les marchés émergents.

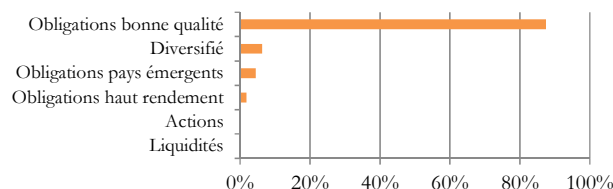
À l'échelle mondiale, le marché semble plus calme et propice à une expansion qui serait bienvenue. Les signaux de confiance à court terme pour les actions sont positifs en raison des conditions de survente dans presque toutes les régions. La saisonnalité - la tendance des actions à rebondir à la fin de l'année civile - est un autre facteur à prendre en compte. À plus long terme, la croissance économique finira par ralentir, les pressions inflationnistes se résorberont et les bénéfices diminueront. Mais pour le moment, nous pensons que la baisse importante d'octobre a préparé le terrain pour une potentielle nouvelle hausse.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Court Terme a réalisé une performance négative sur le mois d'octobre. La performance mensuelle est de -0,44%.

Performance



Exposition des Fonds



Volatilité

	2018	2017	2016	2015	Depuis Création
Volatilité GECT	0,53%	0,47%	1,01%	1,19%	0,00%
Ratio Sharpe	-2,57	2,55	1,63	0,26	0,77

Indice DICI



Performance

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2018	0,15%	-0,32%	-0,30%	0,16%	-0,67%	-0,34%	0,34%	-0,24%	-0,01%	-0,44%			-1,68%
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	1 062,36 €
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.