

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 diversification n'a pas été une stratégie de réduction du risque gagnante en 2018. La grande majorité des marchés boursiers régionaux et des secteurs de l'industrie qui composent l'indice MSCI World ont terminé dans le rouge l'année dernière, tout comme les indices des obligations souveraines ainsi que des obligations de sociétés. Les obligations d'état cœur auraient fait de même si la reprise n'avait pas été forte en décembre. En effet, pour les investisseurs basés sur le dollar américain, toutes les grandes catégories d'actifs ont terminé l'année en territoire négatif, laissant le dollar US au rang de classe d'actifs la plus performante pour la première fois depuis 1986. Un portefeuille en parité de risque - un portefeuille dans lequel 75% des actifs sont investis dans des obligations mondiales (Bloomberg Barclays Global Agg en EUR Hedgé) et le solde en actions mondiales (MSCI World EUR Hedgé) - a perdu 3.1% en 2018. C'est la première fois qu'un tel portefeuille subit une perte depuis 2008 et, avant cela, en 1994.

L'assouplissement quantitatif des banques centrales mondiales a fait monter les prix des actifs depuis la crise financière, entraînant une hausse record des actions mondiales. Cependant, en 2018, et pour la première fois en 10 ans, les principales autorités monétaires mondiales sont devenues des vendeurs nets d'actifs financiers: leur stimulus est tombé à 600 milliards USD en 2018, contre 2 600 milliards USD l'année précédente. Ainsi le retrait de liquidité a déjà commencé à peser sur les multiples cours-bénéfice. À l'avenir, nous prévoyons que les excès de liquidités continueront de diminuer. Cela entraînera probablement des valorisations des actions mondiales plus faibles sur les prochaines années.

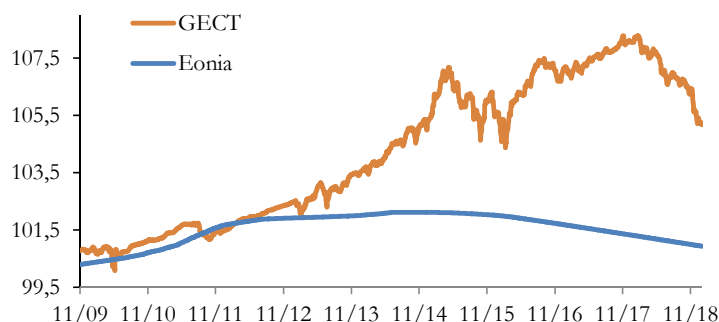
Les marchés émergents avaient bonne mine sur le papier au début de 2018: croissance économique forte, inflation faible, rétablissement des prix des produits de base, évaluations attrayantes... Mais un phénomène les a gouvernés tous: le dollar américain. Le billet vert a grimpé de quelque 8% contre un panier de devises pondéré par les échanges. Pour les marchés émergents, cette situation a été durement touchée, faisant craindre une augmentation des coûts de service de la dette libellée en dollars et une hausse des prix des biens étrangers. En conséquence, les rendements totaux des actions des marchés en développement, en dollars, ont été inférieurs de 7% environ à ceux de l'indice de référence mondial. À compter de 2019, on peut s'attendre à un renversement du dollar, alors que la croissance américaine ralentit, que le resserrement de la Fed s'essouffle et que l'effet de relance budgétaire s'atténue. Toutefois, quel que soit le sens du vent, il semble que les rendements des marchés émergents resteront étroitement liés à l'évolution du billet vert.

La piètre performance des actions européennes - consensus qui s'est tenu depuis janvier dernier - a montré que les problèmes de la région étaient loin d'être terminés. L'Italie était la principale source de préoccupation, à la fois politiquement et économiquement. Alors que le gouvernement italien s'est heurté à Bruxelles au sujet d'un budget expansionniste, l'économie du pays a stagné, freinant la croissance de la zone euro dans son ensemble. L'écart de rendement entre les obligations souveraines italiennes à 10 ans et leurs homologues allemandes a dépassé les 300 points de base à l'automne, un record depuis juillet 2013. En euro ou en dollars américains, les actions européennes ont atteint un plus bas historique par rapport à leurs homologues américains en décembre.

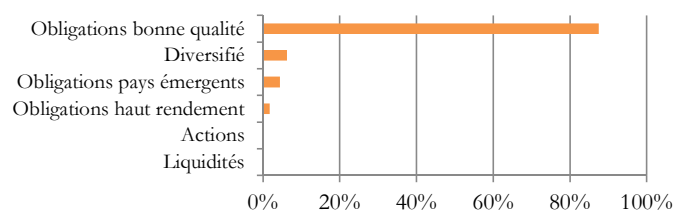
Nous gardons un positionnement neutre sur les actions mondiales, qui paraissent toujours seulement un peu sous-valorisées. Les obligations d'Etat cœur sont plutôt chères, mais d'autres segments comme la dette locale des marchés émergents mais aussi la dette haut rendement semble pouvoir apporter de la valeur.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Court Terme a réalisé une performance négative sur le mois de décembre. La performance mensuelle est de -0,35%.

Performance



Exposition des Fonds



Volatilité

	2018	2017	2016	2015	Depuis Création
Volatilité GECT	0,58%	0,47%	1,01%	1,19%	0,69%
Ratio Sharpe	-3,84	2,55	1,63	0,26	0,62

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%	-0,60%	-0,35%	-2,61%
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	1 052,31 €
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 Eonia + 0.50%
Frais de gestion	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 de gestion mis en place depuis le	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.