

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 une année 2018 morose, les actifs les plus risqués ont pris un départ impressionnant sur ce premier mois de 2019. Les évolutions monétaires favorables aux États-Unis et en Chine devraient permettre aux marchés boursiers de rester stables. L'économie mondiale se refroidit. Les inquiétudes suscitées par une guerre commerciale à entre les États-Unis et la Chine ont entraîné une détérioration significative de la confiance des entreprises et de l'activité économique, en particulier dans les pays développés. Cependant, tout n'est pas à jeter.

Les banques centrales prennent à nouveau des mesures pour soutenir la croissance. La Réserve fédérale américaine a signalé l'arrêt des hausses de taux; et pourrait également ralentir le rythme des ventes de son portefeuille obligataire. Qui plus est, la Chine a mis en œuvre des mesures de relance monétaire en plus des mesures fiscales visant à stabiliser la croissance économique. Ensemble, les actions des plus grandes banques centrales du monde devraient aider à apaiser les investisseurs après la déroute des marchés à la fin de 2018. Néanmoins, les mesures prises par les banques centrales ne peuvent pas éliminer complètement les tensions entre les États-Unis et la Chine qui selon nous perdureront dans le temps.

Notre analyse du cycle économique montre que la croissance économique ralentit dans les pays développés. Les indicateurs avancés indiquent une croissance annuelle actualisée du PIB mondial réelle au Q1 plus faible que le rythme enregistré au cours des six mois précédant septembre. L'impact des tensions commerciales sino-américaines est largement à blâmer. Les exportations et la production industrielle sont en forte baisse, même si les taux d'intérêt réels et les pressions inflationnistes sont faibles.

L'économie américaine connaît un fort ralentissement. En décembre, son activité manufacturière a enregistré la plus forte baisse mensuelle depuis la fin de 2008, alors que l'économie était en récession. La zone euro semble s'aggraver: sa production industrielle se contracte à un taux annuel de 3,2%, tandis que l'Italie est entrée en récession pour la première fois en cinq ans.

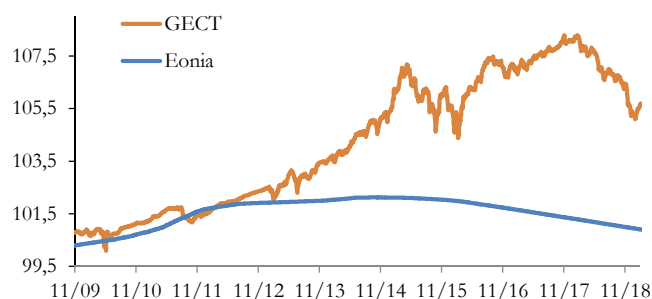
Les économies émergentes vont beaucoup mieux, grâce aux efforts de la Chine pour stabiliser la croissance. Beijing a mis en place un ensemble de mesures monétaires, fiscales et commerciales pour soutenir l'économie; l'ampleur de la relance équivaut à 1,1% du PIB. L'Amérique latine est également un point positif. La croissance s'y accélère, le nouveau président du Brésil, Jair Bolsonaro, redouble d'optimisme quant à ses réformes favorables au marché.

En Zone Euro, la banque centrale a cessé d'acheter de nouveaux actifs à un moment où l'économie est exposée aux risques liés aux tensions commerciales et au Brexit. Pour compliquer les choses, toute tentative de la BCE de reprendre sa campagne d'achat d'obligations avant le départ du président Mario Draghi en juin risque de se heurter à d'énormes obstacles politiques.

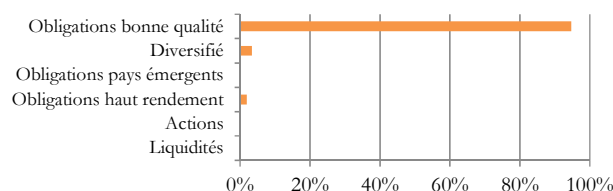
Les valorisations restent neutres pour les classes d'actifs risquées, bien que certains actifs semblent encore bon marché. Cependant et même après une forte baisse au mois de décembre, les actions américaines restent chères sur la base de leurs multiples cours / bénéfices ajustés du cycle. En ce qui concerne les obligations, la dette émergente en monnaie locale offre le meilleur rapport qualité-prix, d'autant plus que les devises de la région se négocient à environ 25% de moins que ce que nous considérons comme une juste valeur. Finalement, les obligations d'Etat cœur sont plutôt chères.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Court Terme a réalisé une performance positive sur le mois de janvier. La performance mensuelle est de +0,36%.

Performance



Exposition des Fonds



Volatilité

	2019	2018	2017	2016	Depuis Création
Volatilité GECT	0,59%	0,58%	0,47%	1,01%	0,69%
Ratio Sharpe	0,67	-3,79	2,55	1,63	0,67

Indice DICI



Performance

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2019	0,36%												0,36%
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%

AssetFi MS - GP 95-006 - 11/13 Rue René Jacques - Immeuble Le Vivaldi - 92130 Issy-les-Moulineaux - +33 1 55 95 91 30

Fiche Technique

Données du fonds

Valeur liquidative Part A	1 056,09 €
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 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.