

**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

L'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine a intensifié les inquiétudes quant à la vigueur de l'économie mondiale et aux résultats des entreprises. Au cours des dernières semaines, les États-Unis ont majoré de 10% les droits de douane sur les marchandises chinoises pour un montant de 200 milliards de dollars américains, ce qui a poussé Pékin à exercer des représailles analogues. Washington envisage maintenant des droits plus élevés pour 300 milliards de dollars de marchandises supplémentaires.

Notre analyse montre que, s'ils sont mis en œuvre, l'effet cumulatif de ces augmentations de tarifs réduira de 0,2 à 0,3 point de pourcentage la croissance du PIB mondial cette année. C'est un montant considérable qui ne tient même pas compte des effets secondaires qui pourraient se répercuter sur la chaîne de valeur mondiale.

Par ailleurs, les indicateurs de notre cycle conjoncturel montrent que la conjoncture économique s'est détériorée dans de nombreuses régions du monde le mois dernier, notamment en Chine, où le ralentissement a été brutal en avril. La relance économique découlant des mesures de relance prises à Beijing semble s'être estompée au cours des dernières semaines et le regain de tensions commerciales n'est pas de bon augure pour les mois à venir. Cela dit, les marchés émergents ont généralement une assise économique beaucoup plus solide que leurs concurrents développés. Et la Chine dispose toujours de nombreuses mesures de relance, à la fois fiscales et monétaires.

En effet, la Chine est l'un des rares pays où nos indicateurs de liquidité sont positifs. Le flux de crédit dans l'ensemble de l'économie s'améliore et certains signes indiquent que les petites et moyennes entreprises ont plus de facilité à accéder aux prêts bancaires. Dans les pays développés, toutefois, les conditions de liquidité sont moins encourageantes pour les actifs plus risqués, les banques centrales continuant de réduire leurs bilans pour l'instant. De ce point de vue, les actifs des marchés émergents semblent plus attrayants que leurs concurrents.

Nos modèles d'évaluation brossent le même tableau. Les monnaies des pays émergents restent profondément sous-évaluées - jusqu'à 20% par rapport au dollar - tandis que la dette en monnaie locale des pays émergents est de loin la moins chère de toutes les classes d'actifs à revenu fixe.

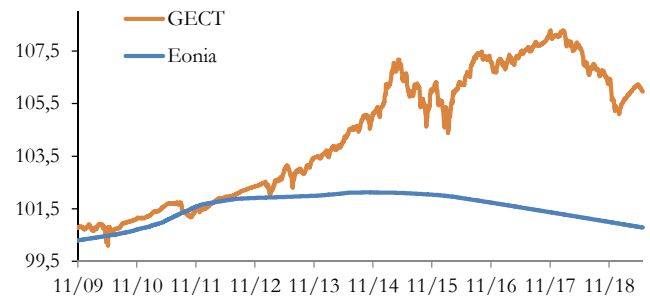
Plus généralement, les actions mondiales sont évaluées équitablement selon notre modèle, se négociant à un ratio cours / bénéfice d'environ 15 fois et à un rendement en dividendes de 2,9%. Néanmoins, la croissance des bénéfices des entreprises devrait encore ralentir au cours des prochains mois, notre modèle prévoyant une augmentation des bénéfices inférieur cette année par rapport à une vision consensuelle de 7%. Les marges bénéficiaires des entreprises restent également sous pression.

Les indicateurs techniques que nous surveillons, quant à eux, montrent que la saisonnalité est devenue profondément négative pour les actions dans l'ensemble, en avance sur une période estivale traditionnellement volatile.

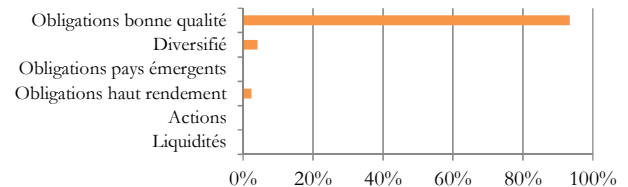
Finalement, le potentiel de rebond des actifs risqués lié au sentiment des investisseurs est cependant toujours possible : les données des flux de portefeuille montrent que les investisseurs institutionnels n'ont toujours pas encore participé pleinement à la récente reprise.

Dans ces conditions, Gouvernance Ethique Court Terme a réalisé une performance de -0,24% sur le mois d'avril.

### Performance



### Exposition des Fonds



### Volatilité

	2019	2018	2017	2016	Depuis Création
<b>Volatilité GECT</b>	0,55%	0,58%	0,47%	1,01%	0,68%
<b>Ratio Sharpe</b>	1,53	-3,79	2,55	1,63	0,73

### Indice DICI



### Performance

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
<b>2019</b>	0,36%	0,21%	0,19%	0,17%	-0,24%								0,69%
<b>2018</b>	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%
<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%	0,85%
<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%	1,49%
<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%	0,20%
<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%	1,77%
<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%	1,06%
<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%	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

<b>Valeur liquidative Part A</b>	1 059,59 €
<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 de gestion mis en place depuis le</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.