



GEFIP INVEST-PATRIMOINE

Fiche mensuelle / Décembre 2018

COMMENTAIRE MENSUEL

Clairement, de telles phases boursières ne sont pas agréables à vivre pour des gérants diversifiés mais ce n'est pas la première fois que nous y sommes confrontés.



Eric MICHELET Arnaud PUISEUX

Par expérience, l'erreur serait de réduire son exposition dans de telles circonstances, ce n'est pas le moment de vendre. L'investissement s'inscrit dans le temps long ; par-delà les agitations médiatiques, ce qui importe c'est la qualité des émetteurs d'obligations ou d'actions sur lesquels nous investissons. Nous nous livrons régulièrement à leur examen critique et procédons, le cas échéant, aux arbitrages qui nous semblent justifiés.

Nous gardons le cap et conservons notre sang froid, d'autant que l'on peut soutenir que nombre de belles sociétés cotées sont revenues à des niveaux de valorisation très intéressants ce qui leur confère des rendements de dividendes confortables, invitant à la patience. La sélection d'actions du portefeuille est constituée de nombreuses valeurs de père de famille, telles que AXA, TOTAL ou UNIBAIL qui offrent des rendements de 5,5% à 8% et de faibles multiples de valorisation. Les placements réputés sans risque ne constituent guère d'alternative.

Le portefeuille est investi pour 48% en actions avec une nette sous pondération américaine. A fin décembre, la poche action offre un confortable taux de rendement du dividende de 4%.

La durée et la sensibilité de la poche obligataire a été réduite en privilégiant aux Etats-Unis des obligations d'Etat américaines et en Europe des obligations d'entreprises et bancaires de durée plus courtes. La poche obligataire offre un taux de rendement de 4,3%.

CHIFFRES CLES AU 31/12/2018

Valorisation Action I :	11 929,01 €
Valorisation Action P :	1 129,19 €
Actif Net :	125,3 M€

Risque plus faible ← Rendement potentiel plus faible | Rendement potentiel plus élevé | → Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

INDICATEURS DE RISQUE

Exposition actions	49,6%
Exposition obligataire	39,1%
Taux actuariel moyen	3,9%
Maturité moyenne (au Call)	3,4 ans
Rating moyen	BBB-

PRINCIPALES LIGNES (hors fonds)

SAMSUNG ELECTRONICS GDR	Technologie	3,2%
TOTAL	Industrie	2,5%
ITALIE INFLATION 2,35% 2024	Etat	2,5%
CDT MUT NORD EUROPE CMS PERP - Call 2019	Banque	2,4%
KLEPIERRE	Immobilier	2,3%
NOVARTIS	Pharmacie	2,2%

PERFORMANCES ([reprise de l'historique de GEFIP Patrimoine, fusionné le 22/04/2016](#))

PERFORMANCES MENSUELLES ACTION I

Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2012	2,6%	0,4%	-0,8%	-1,7%	-0,8%	0,0%	2,2%	0,9%	1,7%	-0,6%	0,4%	0,7%	5,0%
2013	-0,1%	-0,5%	2,4%	-1,1%	0,3%	-3,6%	2,3%	-1,1%	1,1%	1,4%	-0,1%	0,2%	1,7%
2014	-0,8%	2,5%	0,1%	0,6%	2,1%	1,0%	0,8%	1,6%	0,3%	-1,5%	1,6%	1,2%	10,0%
2015	5,9%	3,0%	1,3%	-0,6%	-0,3%	-1,6%	-0,4%	-3,4%	-1,8%	4,1%	0,9%	-1,3%	5,4%
2016	-3,1%	-1,2%	2,5%	0,0%	2,1%	-0,4%	2,5%	0,0%	-0,9%	0,4%	0,2%	3,0%	4,9%
2017	-0,3%	1,7%	1,2%	-0,3%	0,1%	0,1%	0,6%	-1,3%	1,2%	2,6%	-0,5%	0,0%	5,1%
2018	1,4%	-2,0%	-1,4%	2,5%	-1,6%	-2,5%	1,1%	-1,5%	1,3%	-2,8%	-1,1%	-3,5%	-9,8%

PERFORMANCES CUMULEES

Période	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis l'origine
ACTION I	-3,5%	-7,2%	-6,3%	-9,8%	-0,5%	19,3%
ACTION P	-3,5%	-7,3%	-6,7%	-10,4%	-2,5%	12,9%
INFLATION +3%	0,4%	1,2%	2,3%	4,6%	12,9%	34,5%

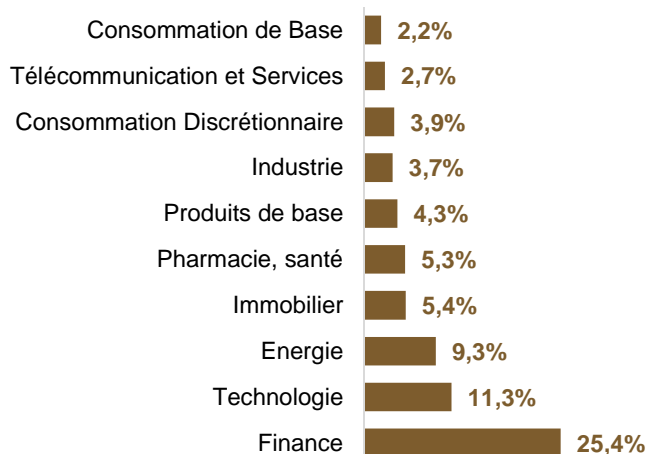
ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

ZONES / ACTIFS

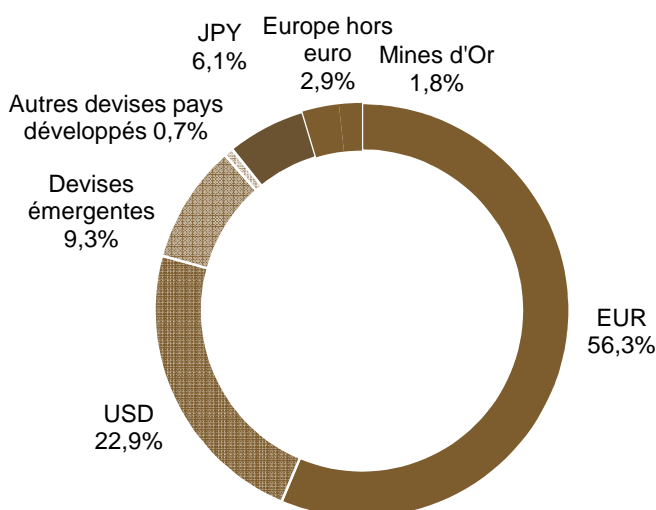


* Les liquidités intègrent la contrepartie notionnelle des positions futures.

PRINCIPAUX SECTEURS



DEVISES



ORIENTATION DU COMPARTIMENT

L'objectif de gestion est d'assurer une revalorisation en euros constants (c'est-à-dire en euros compensés du coût de l'inflation), en offrant une performance nette de frais de gestion supérieure de 300 points de base à celle du taux d'inflation en France, avec un profil de volatilité de la valeur liquidative qui s'efforcera de rester, ex post, en deçà de la moitié de la volatilité de l'indice mondial des actions World MSCI exprimé en euros.

CARACTERISTIQUES DU COMPARTIMENT

Date de création : 08/07/2011
 Code ISIN : Action I : LU1269727175
 Action P : LU1269726953
 Allocation d'actifs : Actions et obligations
 Objectif : Inflation + 3%
 Volatilité : < 50% volatilité actions
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Forme Juridique : Compartiment de la SICAV
 Luxembourgeoise GEFIP INVEST
 Autorisé à la commercialisation en France et en Belgique, UCITS V
 Non enregistré SEC et non accessible à US Person

Société de gestion : GEFIP
 20, rue Quentin Bauchart
 75008 PARIS
 Tel : 01 42 96 57 37
 Fax : 01 42 61 22 51
 Mail : info@gefip.fr
 Agrément AMF : GP90043

TARIFICATION ET ORGANISATION

Frais de gestion financière : Action I : 0,85% TTC
 (Souscription minimum : 500 000 euros pour l'Action I)
 Action P : 1,5% TTC (pas de minimum pour l'Action P)
 Commission de performance : 10% de la surperformance annuelle au-delà de Eonia capitalisé + 3% et au-delà d'un taux minimum de 5%.
 Droit d'entrée : 0%
 Droit de sortie : 0%
 Valeur liquidative : Quotidienne
 Valorisation : Au cours de clôture.
 Dépositaire : BNP Paribas Securities Services Luxembourg
 Comptable : BNP Paribas Securities Services Luxembourg
 Commissaire aux comptes : Mazars Luxembourg

NOTATIONS FINANCIERES

Notation Morningstar Action I : ★★★★★
 Notation Morningstar Action P : ★★★★★
 Notation Quantalys Actions I et P : ★★★★★
 Notations mises à jour le 05/12/2018

NOTATION ETHIQUE

Notation ESG par Ethifinance (données Sustainalytics) : 71/100