



# GEFIP INVEST-PATRIMOINE

## Fiche mensuelle / Mars 2019

### COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds GEFIP Invest-Patrimoine progresse de 1,5% au mois de mars, portant ainsi sa progression trimestrielle à 6,3%.



Eric MICHELET Arnaud PUISEUX

N'adhérant pas au pessimisme ambiant en fin d'année 2018, nous n'avons pas capitulé et choisi de résister aux vagues vendeuses en tenant fermement nos positions. Nous considérons que les valorisations de nombreux titres étaient trop décotées. Nous bénéficions donc pleinement du rebond actuel des marchés actions et obligataires.

La sélection de titres en portefeuille semble bien adaptée à cet environnement de taux d'intérêt stabilisé, elle privilégie :

- sur la poche action, des valeurs de rendement offrant un dividende élevé et pérenne. Nous maintenons une exposition nette de l'ordre de 40 à 45% de l'actif. Nous sommes confortés par les résultats rassurants publiés par certaines entreprises particulièrement chahutées l'an dernier telles que MICHELIN ou AXA qui publient des résultats 2018 supérieurs aux attentes et des perspectives de croissance du résultat opérationnel pour 2019 revue à la hausse. A fin mars, le rendement du dividende de la poche action s'élève à 3,5%.
- sur la poche obligataire, des titres à fort rendement, de faible duration et bénéficiant pour certains d'une forte probabilité de rachat anticipé par leurs émetteurs. Au cours du trimestre, trois valeurs que nous détenions ont ainsi fait l'objet d'une opération de rachat ; coco KBC 5,625%, les perpétuelles TELEFONICA 5% et LA MONDIALE 7,625% en dollar.

Par ailleurs, les incertitudes liées au Brexit nous ont amené à souscrire à différentes assurances de portefeuille :

- des couvertures sur l'Eurostoxx50 pour 10% de l'actif ainsi que des put de strike 3200 d'échéance avril,
- des calls sur le Vix d'échéance avril.

### CHIFFRES CLES AU 29/03/2019

Valorisation Action I :	12 685,78 €
Valorisation Action P :	1 199,08 €
Actif Net :	124,4 M€



### INDICATEURS DE RISQUE

Exposition actions	46,7%
Exposition obligataire	39,4%
Taux actuariel moyen	4,6%
Maturité moyenne (au Call)	3,3 ans
Rating moyen	BB+

### PRINCIPALES LIGNES (hors fonds)

TOTAL	Energie	2,7%
KLEPIERRE	Immobilier	2,7%
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	Technologie	2,6%
EXXON MOBIL	Energie	2,6%
NOVARTIS	Pharmacie	2,6%
AXA	Assurance	2,3%

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

#### PERFORMANCES MENSUELLES ACTION I

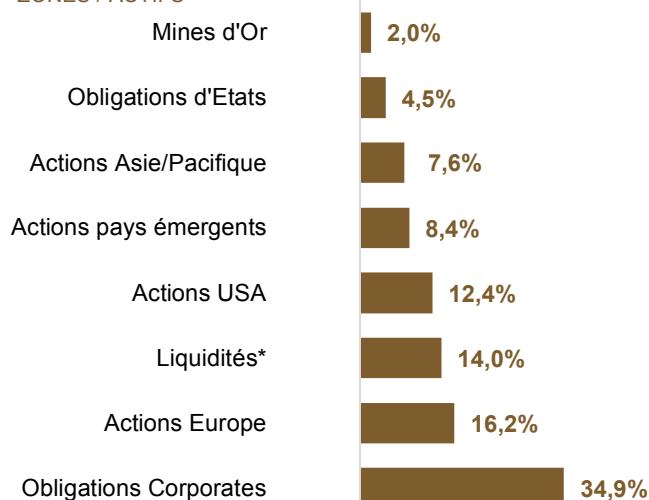
Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2012	2,6%	0,4%	-0,8%	-1,7%	-0,8%	0,0%	2,2%	0,9%	1,7%	-0,6%	0,4%	0,7%	5,0%
2013	-0,1%	-0,5%	2,4%	-1,1%	0,3%	-3,6%	2,3%	-1,1%	1,1%	1,4%	-0,1%	0,2%	1,7%
2014	-0,8%	2,5%	0,1%	0,6%	2,1%	1,0%	0,8%	1,6%	0,3%	-1,5%	1,6%	1,2%	10,0%
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%
2019	4,1%	0,7%	1,5%										6,3%

#### PERFORMANCES CUMULEES

Période	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis l'origine
ACTION I	1,5%	6,3%	-1,3%	-2,0%	7,8%	26,9%
ACTION P	1,4%	6,2%	-1,6%	-2,7%	5,7%	19,9%
INFLATION +3%	0,3%	1,0%	2,1%	4,1%	13,2%	35,5%

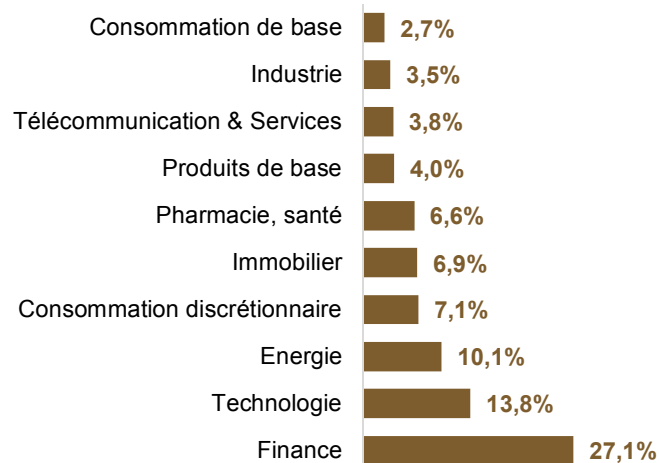
## ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

### ZONES / ACTIFS

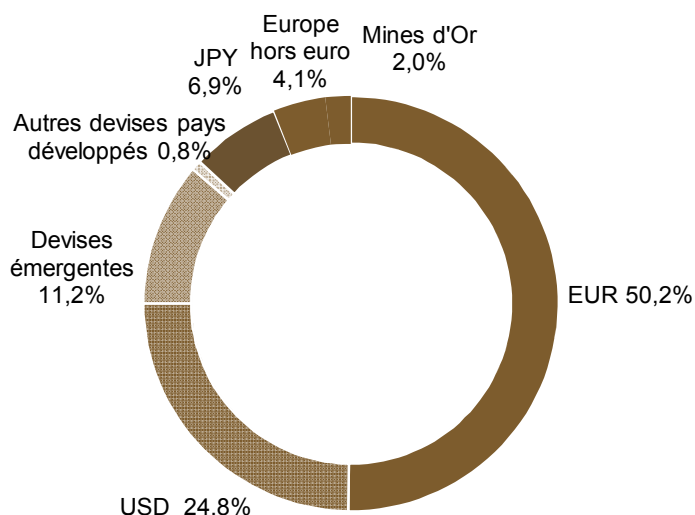


\* Les liquidités intègrent la contrepartie notionnelle des positions futures.

### PRINCIPAUX SECTEURS



### DEVICES



## 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 05/02/2019

## NOTATION ETHIQUE

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