



# GEFIP INVEST-PATRIMOINE

## Fiche mensuelle / Septembre 2019

### COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds GEFIP Invest-Patrimoine progresse de 1,7% sur le mois, portant sa performance annuelle à 9,3%.

Depuis son pic de novembre 2018, à 3,25%, le rendement du Treasury américain 10 ans a été divisé par deux. En fin d'année 2018, les bourses avaient chuté en raison de la remontée des taux. Nous considérons que le mouvement actuel est très favorable aux actions. D'autant plus qu'avec un taux du Bund allemand 10 ans de -0,6% la prime de risque se situe à plus de 8% en zone euro, niveau supérieur à celui de fin 2018.

Dans cette perspective, l'allocation d'actifs du portefeuille privilégie les actions et délaisse les obligations à taux négatifs. Ce dernier est exposé à 44% aux actions (dont 5% de mines d'or), les options d'achat sont échues depuis le 20 septembre et n'ont pas été renouvelées. Tactiquement, nous attendons une période de respiration avant de nous réexposer.

Sur le mois de septembre nous avons :

- renforcé les positions en mines d'or BARRICK GOLD et NEWMONT MINING,
- initié une position en CMA CGM janvier 2021, qui offre un rendement attractif de 12% ;
- fortement réduit l'exposition à l'émetteur CASINO, profitant du rebond suite à l'annonce d'un nouvel actionnaire et du programme de cessions ;
- cédé partiellement avec profits l'obligation CREDIT MUTUEL NORD EUROPE indexée au taux CMS 10 ans, qui a progressé fortement suite au call récent d'une obligation SANTANDER également indexée.



Eric MICHELET Arnaud PUISEUX

### CHIFFRES CLES AU 30/09/2019

Valorisation Action I :	13 036,90€
Valorisation Action P :	1 228,45€
Actif Net :	136,8 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*	43,8%
Exposition obligataire	43,1%
Taux actuariel moyen	3,5%
Maturité moyenne (au Call)	2,8 ans
Rating moyen	BBB-

\* intègre le delta des calls sur Futures Actions

### PRINCIPALES LIGNES (hors fonds)

US TREASURY 2,25% 31/07/21	Etat	3,4%
NEWMONT MINING	Mines d'Or	2,9%
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	Technologie	2,5%
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	Immobilier	2,3%
CREDIT AGRICOLE 8,375% PERP – Call 2019	Banque	2,0%
MICHELIN	Consommation discrétionnaire	1,8%

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

#### PERFORMANCES MENSUELLES ACTION I

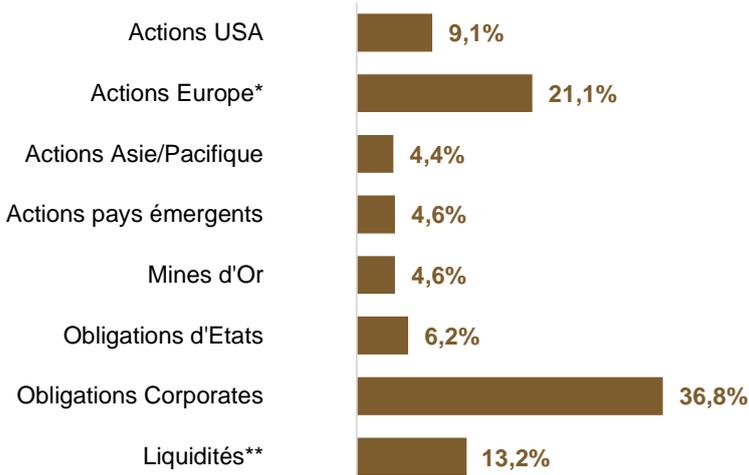
Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2012	2,6%	0,4%	-0,8%	-1,7%	-0,8%	0,0%	2,2%	0,9%	1,7%	-0,6%	0,4%	0,7%	5,0%
2013	-0,1%	-0,5%	2,4%	-1,1%	0,3%	-3,6%	2,3%	-1,1%	1,1%	1,4%	-0,1%	0,2%	1,7%
2014	-0,8%	2,5%	0,1%	0,6%	2,1%	1,0%	0,8%	1,6%	0,3%	-1,5%	1,6%	1,2%	10,0%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

#### PERFORMANCES CUMULEES

Période	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
ACTION I	7,3%	16,1%	30,4%
ACTION P	5,3%	12,2%	22,8%
INFLATION +3%	13,7%	21,1%	37,0%

## ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

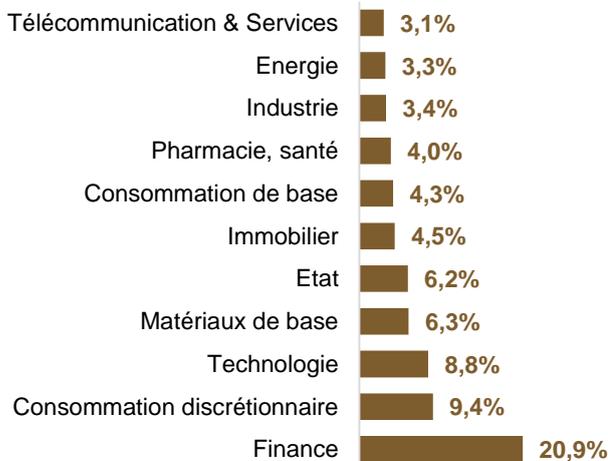
### ZONES / ACTIFS



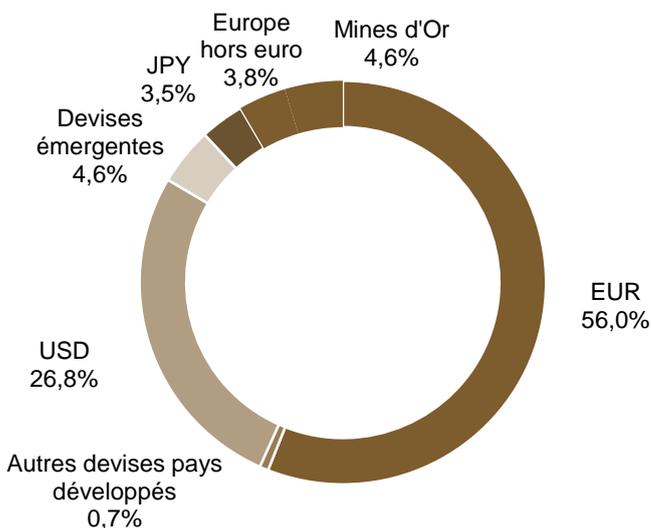
\* Intègre le delta des calls UNIBAIL RODAMCO

\*\* Intègre la contrevaletur des Futures et deltas des options

### 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 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 Lipper Action P** (5 = Lipper Leaders, Notation 3 ans)  
 Performance absolue : 4  
 Préservation du capital : 4  
**Notation Morningstar Action I et P** : ★★★★★  
**Notation Quantalys Actions I et P** : ★★★★★  
 Notations mises à jour le 04/10/2019

## NOTATION ETHIQUE (Trimestrielle)

**Notation ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : 23,6**

Inexistant	Faible	Raisonnaible	Fort	Sévère
(0-10)	(10-20)	(20-30)	(30-40)	(40-100)