



# GEFIP INVEST-EUROLAND

## Fiche mensuelle / Octobre 2017

### COMMENTAIRE MENSUEL

En Octobre, la valeur liquidative du fonds GEFIP Invest - Euroland progresse de 0,71% et regagne son plus haut niveau sur trois ans. L'indice eurostoxx 300 enregistre une hausse de 2,3%.

Malgré une baisse marquée du secteur bancaire (-1,5%), les marchés restent bien orientés notamment pour les segments matières premières (+5,1%), pétrole (+4,7%) et valeurs technologiques (+5%). Les publications trimestrielles viennent confirmer les attentes de croissance bénéficiaire des analystes (+12,4% pour 2017 et +8,9% pour 2018). Quelques titres ont toutefois déçus les marchés : NOKIA (-17,3%) et SES (-24,6%). Nous n'avons aucun de ces titres en portefeuille.

Sur le mois, notre contreperformance est liée au secteur bancaire mis sous pression par les annonces de la BCE (BANCO BPM : -14,7%). LISI (-11,1%) a déçu le marché lors de sa publication (effet de déstockage sur le programme A350 d'Airbus). L'environnement reste toutefois porteur pour l'équipementier et la direction a réitéré ses objectifs annuels. Le portefeuille a bénéficié de la performance du groupe de BTP espagnol ACS (+8%). Ce dernier en utilisant sa filiale allemande HOTCHIEF pour faire une offre sur ABERTIS, évite tout effet dilutif pour ses actionnaires. WORLDLINE enregistre une hausse de 17,1% en revoyant à la hausse ses objectifs 2019 de croissance organique.

Nous avons matérialisé une partie de nos profits sur MUNICH RE (+ 6,8%) et ARCELOR MITTAL (+12,8%) pour initier une position sur THYSSENKRUPP. Ce groupe de sidérurgie allemand cherche à se muer en spécialiste des biens d'équipement. Cette stratégie, soutenue par le fonds activiste CEVIAN (13,7% du capital) devrait être relative sur la marge opérationnelle. Aussi, la volonté du groupe à se désengager de ses activités de sidérurgie en les logeant au sein d'une joint-venture avec TATA confirme cette stratégie. Enfin, nous pensons que le titre offre un potentiel de hausse significatif au vu des multiples de valorisation actuels.

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

| Sens | Nom           | Perf.  | Contribution |
|------|---------------|--------|--------------|
| +    | ARCELORMITTAL | +12,8% | +0,46%       |
| +    | WORLDLINE     | +17,1% | +0,42%       |
| +    | TOTAL         | +5,3%  | +0,24%       |
| -    | DEUTSCHE BANK | -4,7%  | -0,22%       |
| -    | LISI          | -11,1% | -0,30%       |
| -    | BANCO BPM     | -14,7% | -0,53%       |



Eric  
MICHELET



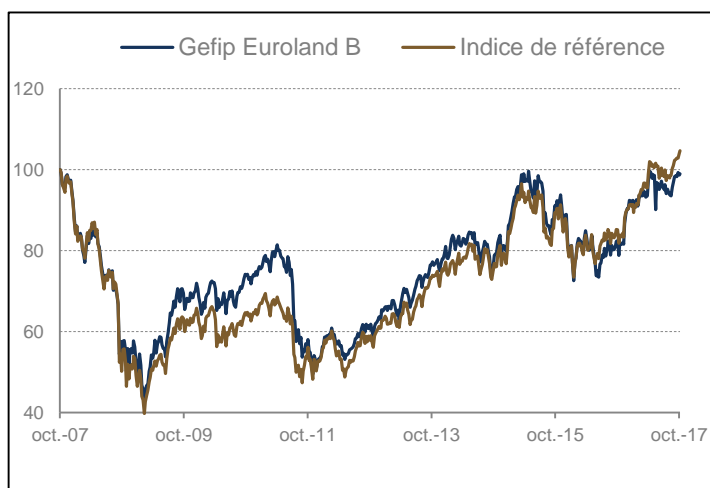
Antonin  
des ROTOURS

### CHIFFRES CLES AU 31/10/2017

|                |          |
|----------------|----------|
| Valorisation : | 389,05 € |
| Actif Net :    | 42,4 M€  |



### EVOLUTION DU FONDS ET DE SA REFERENCE DEPUIS 10 ANS



### PERFORMANCES

| Période | Euroland B | Indice de Référence* |
|---------|------------|----------------------|
| 1 mois  | +0,7%      | +2,3%                |
| 3 mois  | +4,1%      | +6,5%                |
| 6 mois  | +1,9%      | +5,8%                |
| YTD     | +9,6%      | +16,0%               |
| 1 an    | +20,8%     | +23,7%               |
| 3 ans   | +25,6%     | +36,3%               |
| 5 ans   | +63,2%     | +80,9%               |
| 10 ans  | -1,0%      | +4,7%                |

\*Hors dividende jusqu'au 31/12/2012, avec dividende net depuis

### RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Volatilité               | 11,2%         |
| Alpha                    | -2,5%         |
| Beta                     | 1,03          |
| Tracking error           | 4,6%          |
| VaR* 95 relative/absolue | -1,0% / -1,7% |
| Exposition en actions    | 98,8%         |

\*Les VaR sont calculées sur les performances hebdomadaires

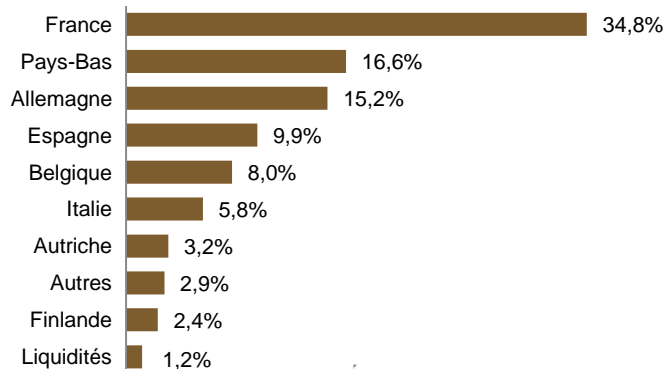
# GEFIP INVEST-EUROLAND / Fiche mensuelle / Octobre 2017

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

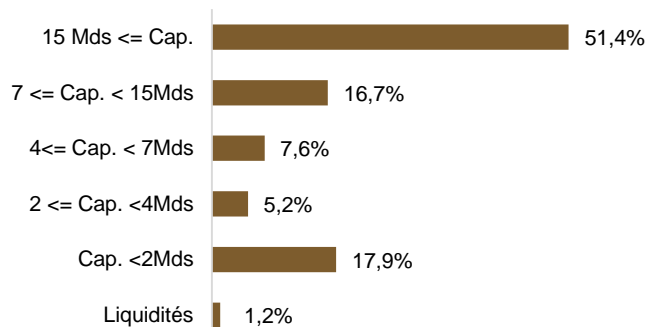
## ALLOCATION PAR SECTEUR

| Secteur                    | 30/12/2016 | 29/09/2017 | 31/10/2017 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Finance                    | 22,1%      | 31,5%      | 29,7%      |
| Industrie                  | 21,8%      | 20,6%      | 23,2%      |
| Biens de consommation      | 8,4%       | 10,6%      | 10,7%      |
| Energie                    | 7,5%       | 8,6%       | 8,8%       |
| Telecom                    | 3,5%       | 6,9%       | 6,6%       |
| Produits de base           | 7,6%       | 6,6%       | 6,1%       |
| Technologie                | 2,8%       | 5,5%       | 5,5%       |
| Pharmacie, Santé           | 13,1%      | 5,2%       | 4,9%       |
| Services à la consommation | 9,9%       | 3,3%       | 3,3%       |
| Services Publics           | 2,8%       | 0,0%       | 0,0%       |
| Liquidités                 | 0,5%       | 1,2%       | 1,2%       |

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR CAPITALISATION\*



\*en milliard d'euros

## PRINCIPALES LIGNES EN %

| Nom              | Secteur               | %    |
|------------------|-----------------------|------|
| TOTAL            | Energie               | 4,8% |
| ABN AMRO         | Banques               | 4,7% |
| DEUTSCHE BANK    | Banques               | 4,4% |
| SOCIETE GENERALE | Banques               | 4,3% |
| RENAULT          | Automobile            | 4,2% |
| REPSOL           | Energie               | 4,0% |
| AXA              | Assurances            | 4,0% |
| ORANGE           | Télécommunication     | 3,8% |
| MUNICH RE        | Assurances            | 3,5% |
| DANONE           | Biens de consommation | 3,5% |

## ORIENTATION DU COMPARTIMENT

La politique d'investissement du compartiment est d'investir au moins 75% de ses actifs en actions de sociétés ayant domicilié leur siège social dans un pays de la Communauté Européenne, et au moins 50% dans l'Euroland. La stratégie consiste à privilégier les titres aux plus fortes perspectives de valorisation.

## CARACTERISTIQUES DU COMPARTIMENT

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Date de création :    | 16/10/1995   |
| Code ISIN :           | Action B : LU0060754529<br>Action I : LU1298102895<br>(en attente de cotation)   |
| Allocation d'actifs : | Actions de l'Euro zone   |
| Référence :           | EURO STOXX (hors dividende jusqu'au 31/12/2012, avec dividendes nets depuis)   |
| 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 |
| Fiscalité française : | Compartiment éligible au PEA et à l'abattement sur les plus-values   |
| Société de gestion :  | GEFIP<br>20, rue Quentin Bauchart<br>75008 PARIS<br>Tel : 01 42 96 57 37<br>Fax : 01 42 61 22 51<br>Mail : info@gefip.fr<br><br>Agrément AMF : GP90043                   |

## TARIFICATION ET ORGANISATION

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Frais de gestion financière : | 1,4352% (B) / 0,9% (I)                     |
| Droit d'entrée :              | 0%   |
| Droit de sortie :             | 0%   |
| Commission de performance :   | 0%   |
| Valeur liquidative :          | Quotidienne (depuis le 01/02/16)           |
| Valorisation :                | Au cours de clôture                        |
| Dépositaire :                 | BNP Paribas Securities Services Luxembourg |
| Comptable :                   | BNP Paribas Securities Services Luxembourg |
| Commissaire aux comptes :     | Mazars Luxembourg                          |

## NOTATIONS

**Notation Lipper** (5 = Lipper Leaders, Notation 3 ans)

Performance absolue :

Préservation du capital :

**Notation Morningstar** :

**Notation Quantalys** :

Notations mises à jour le 06/11/2017