



GEFIP INVEST-RENDEMENT

Fiche mensuelle / Octobre 2017

COMMENTAIRE MENSUEL

Le grand thème du mois d'octobre aura été sans nul doute le meeting de la BCE du 26 octobre. Dès le 12 octobre, plusieurs sources citaient des discussions en cours entre les



Arnaud
PUISEUX

Amélie
PEZANT

membres du conseil de la BCE au sujet du prolongement des achats sur une période d'au moins neuf mois à un rythme net moitié moindre qu'actuellement, soit 30 Md€ par mois. Cela a eu un impact immédiat sur les taux souverains, à l'image de l'Allemagne qui concédait 10 pbs sur le 10 ans et 5 pbs sur le 2 ans.

Dans ce contexte, et compte tenu de la surperformance du fonds, nous avons décidé de réduire la sensibilité du portefeuille afin de le protéger en cas de déception sur la politique de la BCE. Nous avons ainsi cédé la majeure partie des titres de maturité 2021, notamment des dettes Tier 2, ainsi que des obligations dont la prime de risque nous paraissait trop faible pour amortir une hausse de taux, comme les titres CHRISTIAN DIOR 2021 et VOLKSWAGEN 2020.

Les annonces auront finalement été en ligne avec les attentes des investisseurs, se traduisant par une demande toujours forte pour les obligations de maturités courtes, y compris les moins bien notées. Nous confirmons notre scénario de stabilité des taux directeurs à horizon 2019, étayé par la transposition du timing adopté par la FED en 2014.

Nous avons réinvesti la poche de liquidités en :

- repondérant la poche des financières via l'achat de Coco KBC call 2019 et DANSKE BANK call 2020, de Tier 2 RAIFFEISEN call 2020, ainsi qu'ALLIANZ et BPCE call 2021 ;
- renforçant la poche hybride avec des achats sur ENEL call 2020 et TOTAL call 2021.

Nous avons également réalisé des arbitrages de duration sur plusieurs émetteurs, tels que RALLYE et FCA, afin de profiter de la pente de la courbe et de taux de rendement plus rémunérateurs.

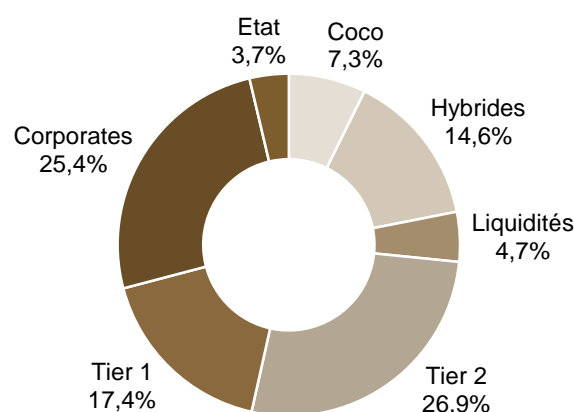
CHIFFRES CLES AU 31/10/2017

Valorisation Action I :	1 037,43 €
Valorisation Action P :	103,32 €
Actif Net :	50,0 M€

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Rendement moyen (au Call)	0,9%
Sensibilité taux	1,5%
Maturité moyenne (au Call)	2,0 ans
Notation moyenne	BB+
Nombre de valeurs	51
Couverture taux	40,8 %

VENTILATION PAR TYPE DE DETTE (hors dérivés)



PERFORMANCES

PERFORMANCES MENSUELLES ACTION I

Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2016						-1,1%	1,2%	0,4%	-0,4%	0,4%	-0,5%	0,8%	0,8%
2017	0,5%	0,3%	0,1%	0,5%	0,3%	0,1%	0,4%	0,0%	0,3%	0,5%			2,9%

PERFORMANCES CUMULEES

Année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis l'origine
ACTION I	0,5%	0,8%	1,6%	3,2%	3,7%
ACTION P	0,4%	0,7%	1,4%	2,9%	3,3%
EURIBOR 3 mois + 1,5%	0,1%	0,3%	0,6%	1,2%	1,7%

GEFIP INVEST-RENDEMENT/ Fiche mensuelle / Octobre 2017

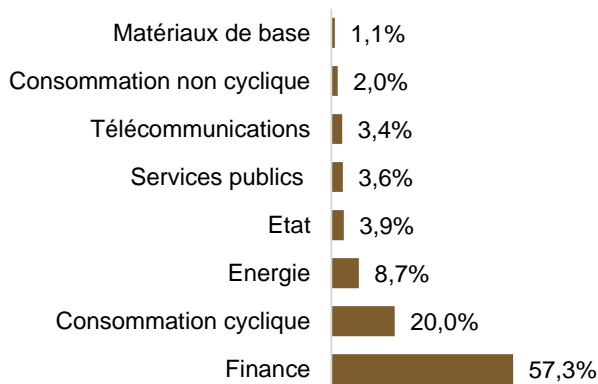
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

PRINCIPALES LIGNES

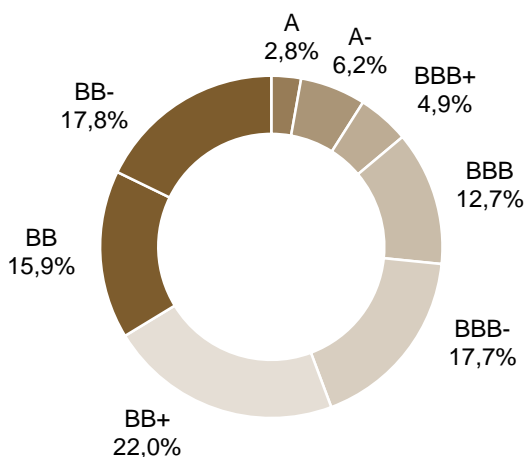
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,75% 2021	3,2%
RABOBANK 5,5% PERP – Call 2020	3,1%
VONOVIA FINANCE 4,625% PERP – Call 2019	3,0%
FAURECIA 3,625% 2023 – Call 2019	3,0%
GROUPAMA 7,875% 2039 – Call 2019	3,0%
REXEL 3,5% 2023 – Call 2019	3,0%
CREDIT SUISSE 5,75% 2025 – Call 2020	3,0%
TOTAL 2,25% PERP – Call 2021	2,9%
INTESA SANPAOLO 5% 2020	2,8%
KBC GROUPE 5,625% PERP – Call 2019	2,6%

ALLOCATION DU PORTEFEUILLE (hors liquidités & dérivés)

SECTEURS



NOTATION



ORIENTATION DU COMPARTIMENT

GEFIP Invest-Rendement est un fonds obligataire euro. Son objectif est d'offrir une performance nette de frais de gestion supérieure de 150 points de base par rapport au taux Euribor 3 mois ; en investissant dans des obligations à taux fixe et/ou variable libellées en euro, et dont la maturité maximum est de 4 ans à échéance ou au call. Le fonds investit sur des obligations Investment Grade et Haut Rendement, de notation minimum B-.

CARACTERISTIQUES DU COMPARTIMENT

Date de création :	03/06/2016
Code ISIN :	Action I : LU1362345875 Action P : LU1362345289
Allocation d'actifs :	Obligations
Objectif :	Euribor 3 mois + 150 bps
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
Fiscalité française :	Non éligible à l'abattement sur les plus-values
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 : 0,4% TTC (Souscription minimum 100 000 €) Action P : 0,6% TTC
Droit d'entrée :	0%
Droit de sortie :	0%
Commission de performance :	Action I : 15% de la performance au-dessus de Euribor 3 mois +150 bps Action P : 20% de la performance au-dessus de Euribor 3 mois +150 bps
Valorisation :	Quotidienne
Valeur liquidative :	Valorisation au cours de clôture au Bid
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
Comptable :	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
Commissaire aux comptes :	Mazars Luxembourg

NOTATION ETHIQUE

Notation ESG par Ethifinance (données Sustainalytics) :
72/100