



# GEFIP INVEST-EUROLAND

## Fiche mensuelle / Avril 2019

### COMMENTAIRE MENSUEL

En avril, le fonds s'inscrit en hausse de 4,5%. Il progresse de 13,9% depuis le début de l'année.

Les secteurs automobiles (+9,3%), technologiques (+8,1%) et bancaires (+8%)

enregistrent les plus fortes hausses. L'immobilier (-1,1%), les télécommunications (-1,1%) et les pétrolières (-0,6%) sont en retard.

Soutenus par les publications de données manufacturières en Chine et des résultats de bonne qualité, VALEO et STMICROELECTRONIC s'adjugent respectivement 25,2% et 24,4%. L'équipementier automobile surperforme le secteur en termes de production. Le fabricant de semi conducteurs préserve ses marges et réduit ses dépenses d'investissement dans un environnement compliqué. Les deux groupes entrevoient un redressement de leurs marchés sous-jacents sur le deuxième semestre. On observe le même discours encourageant chez le sous traitant français LISI (+11%). Parmi nos valeurs technologiques, ALTRAN (+18,7%) continue de combler sa décote de valorisation par des publications robustes et SAP (+11,5%) surprend par la vigueur de son activité de licence et bénéficie de l'entrée d'ELIOTT dans son capital.

Nos pétrolières TOTAL (0%) et REPSOL (-0,8%) ne parviennent pas à tirer parti du rebond de marché. Elles offrent toutefois des valorisations décotées par rapport au secteur. Par ailleurs, nous apprécions leur capacité de génération de trésorerie.

Enfin, la rotation sectorielle vers les valeurs cycliques a pénalisé les valeurs défensives à l'instar d'ENDESA (-2,3%) ou SANOFI (-1,6%). En dépit d'un chiffre d'affaires en hausse de 6,2% et d'un rendement de 4%, le laboratoire pharmaceutique français continue de se traiter avec une décote de 15% par rapport au secteur. Cette dernière nous semble injustifiée.

Nous avons pris une partie de nos profits sur certaines valeurs ayant enregistré d'importantes hausses (ASML, INDITEX, MUNICH RE, SAP). Nous avons remonté nos positions sur des valeurs décotées : THYSSENKRUPP, COVESTRO, PRYSMIAN, SMURFIT.

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	ASML	+12,2%	+0,43%
+	ALTRAN	+18,7%	+0,40%
+	VALEO	+25,2%	+0,32%
-	ENDESA	- 2,3%	- 0,08%
-	VALNEVA	- 4,9%	- 0,07%
-	SANOFI	- 1,6%	- 0,07%



Edouard  
RICHARD



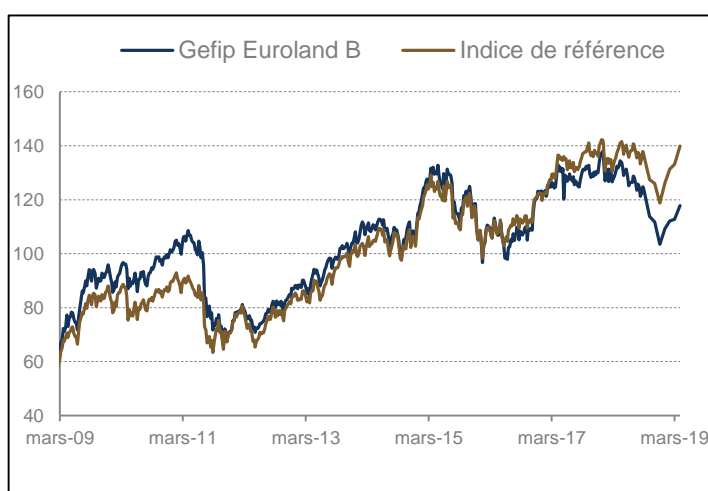
Antonin  
des ROTOURS

### CHIFFRES CLES AU 30/04/2019

Valorisation Action B :	347,29 €
Actif Net :	33,642 M€



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



### PERFORMANCES

Période	Euroland B	Indice de Référence*
1 mois	+4,5%	+5%
3 mois	+7,8%	+10,8%
6 mois	+3,5%	+9,7%
YTD	+13,9%	+17,9%
1 an	-10,9%	+0,7%
3 ans	+6,6%	+27,5%
5 ans	+7,8%	+34,9%
10 ans	+62,2%	+102,8%

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

### RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	17,2%
Alpha	-9,1%
Beta	1,02
Tracking error	5,0%
VaR* 95 relative/absolue	-1,5% / -3,4%
Exposition en actions	95,1%

\*Les VaR sont calculées sur les performances hebdomadaires

# GEFIP INVEST-EUROLAND / Fiche mensuelle / Avril 2019

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

## ALLOCATION PAR SECTEUR

Secteur	28/02/2019	29/03/2019	30/04/2019
Finance	15,8%	15,5%	16,3%
Industrie	15,5%	14,5%	17,3%
Consommation discrétionnaire	9,5%	10,3%	10,7%
Energie	10,8%	10,6%	10,8%
Télécommunication & Services	5,5%	5,6%	2,8%
Produits de base	4,5%	3,9%	4,5%
Technologie	13,7%	15,1%	15,5%
Pharmacie, Santé	8,9%	9,2%	8,4%
Consommation de base	3,9%	4,1%	3,5%
Services Publics	6,0%	6,0%	5,3%
Liquidités	5,9%	5,2%	4,9%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	43,3%
Allemagne	17,1%
Espagne	14,2%
Pays-Bas	7,9%
Italie	5,0%
Liquidités	4,9%
Belgique	3,7%
Irlande	2,1%
Autriche	1,8%
Finlande	0,0%
Divers	0,0%

## REPARTITION PAR CAPITALISATION\*

15 Mds <= Cap.	50,3%
7 <= Cap. < 15Mds	14,6%
4 <= Cap. < 7Mds	13,5%
Cap. < 2Mds	9,0%
2 <= Cap. < 4Mds	7,7%
Liquidités	4,9%
Divers	0,0%

\*en milliard d'euros

## PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
TOTAL	Energie	5,4%
SANOFI	Pharmacie, Santé	4,1%
AXA	Assurances	4,1%
SAP	Technologie	3,9%
ASML	Technologie	3,5%
DANONE	Consommation de base	3,5%
ACS	Industrie	3,2%
BBVA	Banques	2,9%
FRESENIUS	Pharmacie, Santé	2,9%
ENGIE	Services publics	2,8%

## 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 Action I : LU1298102895 (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
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 :	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 30/04/2019