



# GEFIP INVEST-EUROLAND

## Fiche mensuelle / Juin 2017

### COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds INVEST-EUROLAND baisse de 2,6% au mois de juin en ligne avec l'indice de référence l'Eurostoxx 300 en hausse de 2,6%.



Eric  
MICHELET



Antonin  
des ROTOURS

Le fonds a souffert de son exposition au secteur pétrolier à travers TOTAL et REPSOL et de sa position sur le distributeur AHOLD. Effectivement, le titre baisse de 14% après qu'AMAZON ait annoncé l'acquisition du distributeur américain de produits frais WHOLEFOOD, ce qui a jeté un grand froid dans tout le secteur de la distribution, notamment aux USA où le groupe belge est très présent. Cette entrée fracassante fait craindre des baisses de prix massives qui à terme détérioreraient les parts de marché et la rentabilité de tous les distributeurs.

Nous nous sommes de nouveau intéressé à DANONE dont la contreperformance boursière au cours de ces dernières années fait apparaître une décote de 15% vis à vis de ses comparables (NESTLE, KELLOGG, HEINZ...). Depuis la tentative d'OPA par PEPSI en juillet 2005 bloquée avec l'aide du gouvernement français et la fameuse « poison pill », les investisseurs étrangers se sont largement désintéressés du principal groupe français d'agro-alimentaire. Les nombreux rapprochements dans ce secteur mettent DANONE sous pression d'améliorer ses taux de croissance (au plus bas depuis 20 ans) et ses marges, avec un nouveau président sans doute moins réticent à participer à une fusion ambitieuse. Nous avons acheté le titre à 65 € et notre objectif se situe à 81 € avant toute prime de contrôle. Les prétendants américains ne manquent pas avec PEPSI et COCA, mais aussi KRAFT HEINZ qui a récemment tenté d'acheter agressivement le géant UNILEVER.

La remontée inéluctable du rendement des obligations d'Etat à long terme laisse espérer une meilleure rentabilité du secteur bancaire, qui compte tenu de son retard boursier et de sa décote nous inciterait à nous y renforcer à nouveau.

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

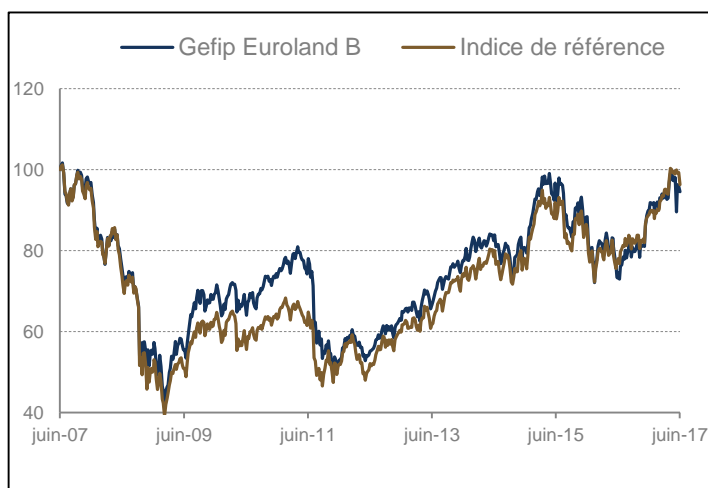
Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	BANCO BPM	5,7%	0,20%
+	LISI	6,7%	0,20%
+	VOLKERWESSELS	4,4%	0,14%
-	TOTAL	-7,1%	-0,35%
-	ORANGE	-8,6%	-0,38%
-	AHOLD DELHAIZE	-14,7%	-0,62%

### CHIFFRES CLES AU 30/06/2017

Valorisation :	373,88 €
Actif Net :	39,2 M€



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



### PERFORMANCES

Période	Euroland B	Indice de Référence*
1 mois	-2,6%	-2,6%
3 mois	+0,4%	+1,3%
YTD	+5,4%	+8,4%
1 an	+29,1%	+24,6%
3 ans	+14,7%	+22,6%
5 ans	+71,3%	+85,0%
10 ans	-5,4%	-3,7%

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

### RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	13,5%
Alpha	1,5%
Beta	1,1
Tracking error	4,6%
VaR* 95 relative/absolue	-1,0% / -2,2%
Exposition en actions	99,5%

\*Les VaR sont calculées sur les performances hebdomadaires

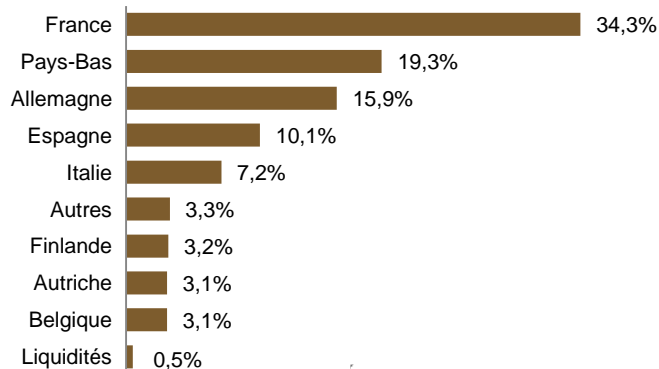
# GEFIP INVEST-EUROLAND / Fiche mensuelle / Juin 2017

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

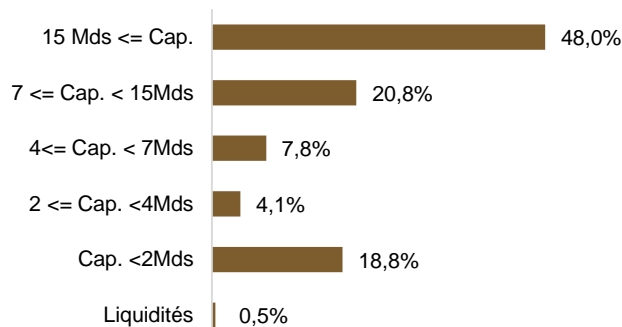
## ALLOCATION PAR SECTEUR

Secteur	30/12/2016	31/03/2017	30/06/2017
Finance	22,1%	21,9%	18,7%
Industrie	21,8%	25,5%	25,4%
Produits de base	7,6%	6,5%	6,5%
Services à la consommation	9,9%	8,6%	9,8%
Biens de consommation	8,4%	8,7%	11,9%
Energie	7,5%	10,0%	8,9%
Pharmacie, Santé	13,1%	9,2%	8,4%
Technologie	2,8%	6,3%	2,6%
Telecom	3,5%	3,4%	7,3%
Services Publics	2,8%	0,0%	0,0%
Liquidités	0,5%	0,1%	0,5%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR CAPITALISATION\*



\*en milliard d'euros

## PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
TOTAL	Matières premières	4,7%
RENAULT	Automobile	4,2%
CONTINENTAL	Automobile	4,1%
REPSOL	Energie	4,1%
ORANGE	Télécommunication	4,0%
BANCO BPM	Banques	3,9%
AHOLD DELHAIZE	Distribution	3,7%
VOLKERWESSELS	Construction	3,6%
PUBLICIS	Médias	3,5%
DANONE	Bien 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 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 et 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 :	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 04/07/2017