



GEFIP INVEST-EUROLAND

Fiche mensuelle / Avril 2018

COMMENTAIRE MENSUEL

En avril, le fonds gagne 3,6%.



Après une baisse de 2,8% sur le premier trimestre, les marchés rebondissent de 5% malgré des publications de résultats tout juste conformes aux attentes. Le grand gagnant de ce mois est le secteur pétrolier qui s'adjuge près de 12%. Il est suivi par le secteur des télécommunications qui gagne 7,3%. A l'inverse, les secteurs du transport (-1,2%) et de l'agroalimentaire (-1,7%) s'inscrivent en baisse.

Le portefeuille a profité, entre autre, des bonnes performances de TOTAL (+13%), LVMH (+17%), AXA (+10%) et ORANGE (+9%). Seules ombres au tableau : les résultats trimestriels décevants de PHILIPS LIGHTING (-17%), ECONOCOM (-10%), RENAULT (-9%) et LISI (-6%).

Nous restons confiant sur RENAULT. En dépit d'un léger ralentissement sur les volumes et des effets changes plus forts qu'escomptés, l'« Alliance » reste porteuse de synergies et la valorisation du titre nous semble attractive. LISI est sanctionnée par des effets de change négatifs et un ralentissement de son activité fixation aéronautique lié au déstockage du programme A350 d'AIRBUS. Nous considérons ces deux facteurs comme transitoires et sommes confiants sur les perspectives du groupe à moyen terme. Nous restons attentifs sur les développements affectants PHILIPS LIGHTING et ECONOCOM. Bien que présentant des valorisations très attractives, les deux entreprises observent des ralentissements sur leurs marchés respectifs.

Nous avons pris une partie de nos profits sur TELECOM ITALIA, AHOLD et AEGON pour renforcer COVESTRO et initier SAP. Ce dernier présente un profil de croissance robuste reposant sur le démarrage d'un nouveau cycle produit sur ses licences (S4 HANA) et le dynamisme du cloud.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

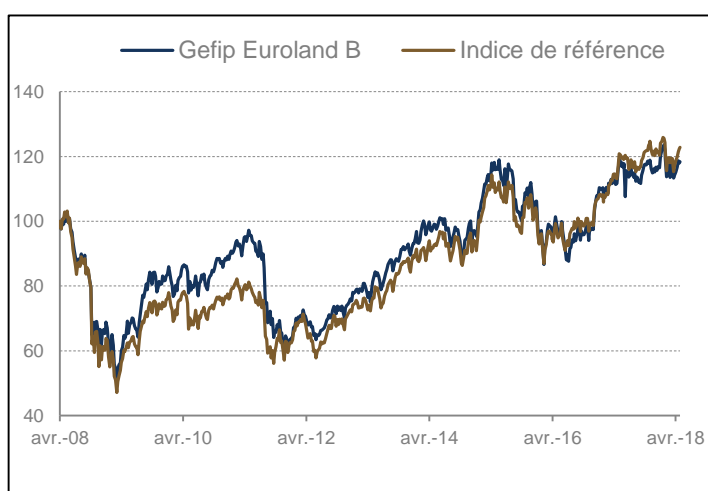
Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	TOTAL	+13,4%	+0,54%
+	LVMH	+17,0%	+0,29%
+	AXA	+9,8%	+0,28%
-	ECONOCOM	-10,1%	-0,15%
-	RENAULT	-8,8%	-0,24%
-	PHILIPS LIGHTING	-17,3%	-0,34%

CHIFFRES CLES AU 30/04/2018

Valorisation :	389,69 €
Actif Net :	42,1 M€



EVOLUTION DU FONDS ET DE SA REFERENCE DEPUIS 10 ANS



PERFORMANCES

Période	Euroland B	Indice de Référence*
1 mois	+3,6%	+5,0%
3 mois	-2,8%	-1,2%
YTD	+1,7%	+2,1%
6 mois	+0,2%	-0,9%
1 an	+2,1%	+4,8%
3 ans	+2,1%	+12,9%
5 ans	+49,7%	+63,1%
10 ans	+19,5%	+22,1%

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

RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	11,4%
Alpha	-1,9%
Beta	0,93
Tracking error	5,2%
VaR* 95 relative/absolue	-1,3% / -2,4%
Exposition en actions	93,3%

*Les VaR sont calculées sur les performances hebdomadaires

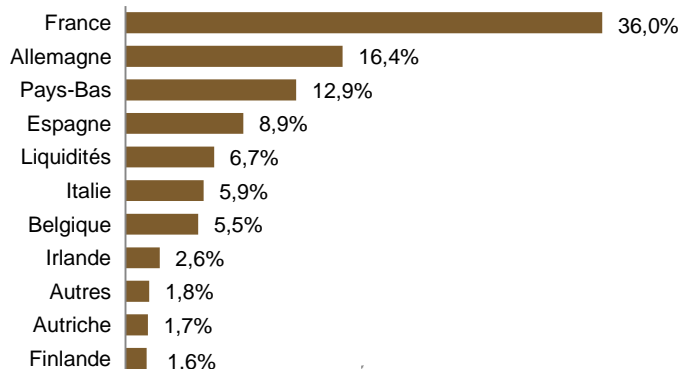
GEFIP INVEST-EUROLAND / Fiche mensuelle / Avril 2018

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

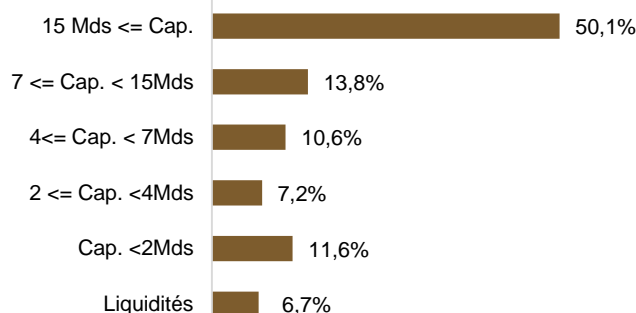
ALLOCATION PAR SECTEUR

Secteur	29/12/2017	29/03/2018	30/04/2018
Finance	25,6%	21,4%	20,0%
Industrie	20,9%	18,9%	18,3%
Biens de consommation	12,7%	13,4%	12,4%
Energie	7,3%	9,4%	9,7%
Telecom	4,7%	4,3%	3,0%
Produits de base	5,3%	5,5%	6,1%
Technologie	9,1%	9,1%	9,7%
Pharmacie, Santé	6,9%	8,0%	7,3%
Services à la consommation	5,1%	6,6%	5,9%
Liquidités	2,4%	3,4%	6,7%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR CAPITALISATION*



*en milliard d'euros

PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
TOTAL	Energie	4,4%
ABN AMRO	Banques	3,1%
ORANGE	Télécommunication	3,0%
BAYER	Pharmacie, Santé	3,0%
AXA	Assurances	3,0%
ENDESA	Energie	2,7%
MUNICH RE	Assurances	2,6%
REPSOL	Energie	2,6%
SOCIETE GENERALE	Banques	2,6%
RENAULT	Automobile	2,4%

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 03/05/2018