



GEFIP INVEST-EUROLAND

Fiche mensuelle / Novembre 2018

COMMENTAIRE MENSUEL

En novembre, le fonds s'inscrit en baisse de 1,8%, contre -1,1% pour son indice de référence.



Edouard
RICHARD

Antonin
des ROTOURS

Sur le mois, les télécommunications et les services publics s'inscrivent en hausse de 8,2% et 5,0%. A l'inverse les ressources de base et le pétrole baissent de 13,8% et 5,9%.

La relative détente réglementaire, les rumeurs de consolidation et la maîtrise des dépenses d'investissement soutiennent le secteur des télécommunications. DRILLISCH (+13,3%) et ORANGE (+9,7%) en profitent. MEDIOBANCA s'adjuge 7% porté par de bons résultats publiés fin octobre.

A l'inverse, le fonds a souffert de la baisse de SMURFIT (-17%). Cette baisse s'inscrit dans un contexte de chute généralisée du secteur. Les papetiers subissent les risques posés par le ralentissement de la croissance mondiale, la potentielle hausse des capacités d'ici 2020 et la baisse de prix des intrants pouvant potentiellement se répercuter sur les prix de ventes des produits finaux. SMURFIT, spécialisée dans les emballages cartons, nous a confirmé que le prix des boîtes en carton était relativement inerte aux variations de prix du « testliner » (en 2016, la baisse du « testliner » de 12% a entraîné une baisse des prix des boîtes de 1% avec un impact de 4% sur son résultat opérationnel). Aussi, nous croyons au dynamisme des marchés de SMURFIT: essor du e-commerce et substitution du plastique par le carton. Enfin, l'entreprise bénéficie de mesures internes soutenant ses marges (gestion des coûts, allocation du capital sur des opérations « bolt on » relatives). Pour les mêmes raisons (ralentissement de la croissance, risques d'une hausse des capacités et d'une baisse des prix), COVESTRO et ARCELOR abandonnent 10,6% et 9,2%. Sur les niveaux actuels, les valorisations de ces entreprises intègrent un risque de récession sévère, qui nous semble exagérée.

Nous avons arbitré AIRBUS et LVMH pour ENGIE et avons continué nos achats de futures EUROSTOXX 50 pour porter l'exposition du fonds à 107%.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

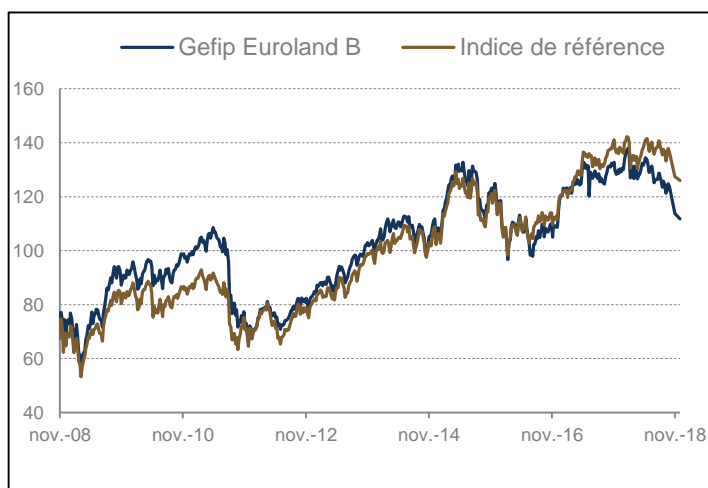
Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	ORANGE	+9,7%	+0,25%
+	DRILLISCH	+12,6%	+0,20%
+	MEDIOBANCA	+7,1%	+0,16%
-	COVESTRO	-11%	-0,25%
-	SMURFIT	-6,9%	-0,30%
-	TOTAL	-5,4%	-0,32%

CHIFFRES CLES AU 30/11/2018

Valorisation Action B :	329,39 €
Actif Net :	35,27 M€



EVOLUTION DU FONDS ET DE SA REFERENCE DEPUIS 10 ANS



PERFORMANCES

Période	Euroland B	Indice de Référence*
1 mois	-1,8%	-1,1%
3 mois	-10,3%	-7,9%
6 mois	-13,3%	-7,9%
YTD	-14,1%	-7,4%
1 an	-14%	-8,3%
3 ans	-10,6%	+3,1%
5 ans	+7,7%	+25,8%
10 ans	+50,2%	+81,1%

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

RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	13,9%
Alpha	-5,6%
Beta	1,04
Tracking error	5%
VaR* 95 relative/absolue	-1,4% / -3,2%
Exposition en actions	107%

*Les VaR sont calculées sur les performances hebdomadaires

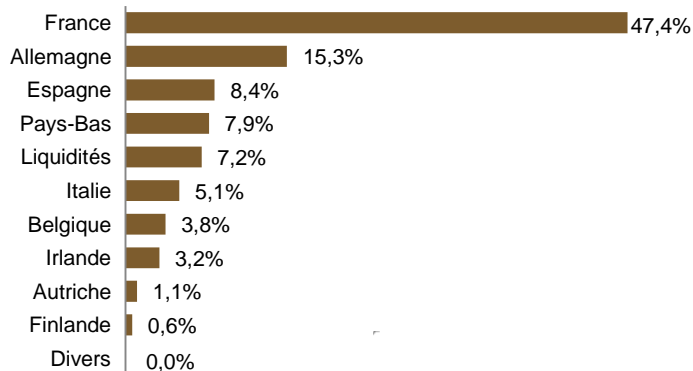
GEFIP INVEST-EUROLAND / Fiche mensuelle / Novembre 2018

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

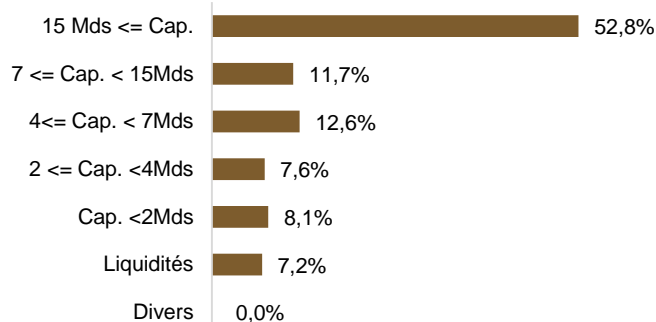
ALLOCATION PAR SECTEUR

Secteur	30/09/2018	31/10/2018	30/11/2018
Finance	16,0%	16,0%	18,4%
Industrie	22,2%	21,3%	17,9%
Consommation discrétionnaire	8,0%	9,8%	7,6%
Energie	9,6%	9,8%	9,6%
Télécommunication & Services	5,5%	5,9%	6,3%
Produits de base	5,5%	6,8%	6,3%
Technologie	13,4%	10,9%	10,3%
Pharmacie, Santé	9,9%	10,2%	10,1%
Consommation de base	2,0%	2,0%	2,2%
Services Publics	4,0%	2,3%	4,1%
Liquidités	3,9%	4,9%	7,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR CAPITALISATION*



*en milliard d'euros

PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
TOTAL	Energie	5,4%
SANOFI	Pharmacie, Santé	4,5%
AXA	Assurances	4,2%
ORANGE	Télécommunication	2,9%
SOCIETE GENERALE	Banques	2,6%
MUNICH RE	Assurances	2,6%
REPSOL	Energie	2,5%
ENDESA	Services publics	2,5%
SCOR	Assurances	2,5%
ABN AMRO	Banques	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 30/11/2018