



GEFIP INVEST-EUROLAND

Fiche mensuelle / Octobre 2018

COMMENTAIRE MENSUEL

En octobre, le fonds s'inscrit en baisse de 8%, contre 6,6% pour son indice de référence.



Edouard
RICHARD

Antonin
des ROTOURS

Parmi les secteurs qui ont le plus souffert sur le mois on notera les services logiciels (-10,8%), les matériaux (-9,4%), les banques (-8,6%) et les semi-conducteurs (-8,2%). A l'inverse, les télécommunications (+2,2%), la consommation de base (-2,7%) et l'assurance (-3,6%) ont le mieux résisté.

ALTRAN (+17,4%) présente la plus forte hausse du fonds. Les craintes qui avaient créé la chute du titre (fraude et risque d'intégration d'ARICENT) se réduisent (audit interne confirmant la nature isolée de la fraude, publication confirmant le dynamisme de l'activité) alors que le titre reste fortement décoté (9x vs. 13x en moyenne sur 15 ans). SANOFI (+3%) bénéficie de son profil défensif et du dynamisme de son activité (fourchette de croissance des BPA relevée de « 3-4% » à « 4-5% »). Enfin PUMA (+7%) signe une excellente publication qui valide la stratégie de repositionnement de l'équipe dirigeante.

A l'inverse, le fonds a souffert de la baisse d'OUTOTEC (-39%). Cette société finlandaise spécialisée dans la fourniture de technologies et de services aux industries du métal et du minerai a coupé son objectif de marge annuelle de 5-7% à 5-6% du fait de surcoûts sur un grand projet minier. En dépit de ces effets ponctuels l'entreprise reste bien positionnée pour tirer parti de la reprise des investissements dans l'industrie minière. Les autres valeurs cycliques à l'instar de COVESTRO (-18%) ou ARCELOR MITTAL (-18%) ont fortement baissé. Ces valeurs génèrent une forte trésorerie (15% de free cash flow yield pour COVESTRO et 8% pour ARCELOR) et se traitent sur des P/E de 5,6x et 4,7x. Aussi les bilans sont sains, nous maintenons nos positions sur ces valeurs.

Sur le mois nous avons arbitré VEOLIA pour MICHELIN. Nous avons également monté notre exposition actions à 100% via l'achat de contrats futures sur l'EUROSTOXX 50.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

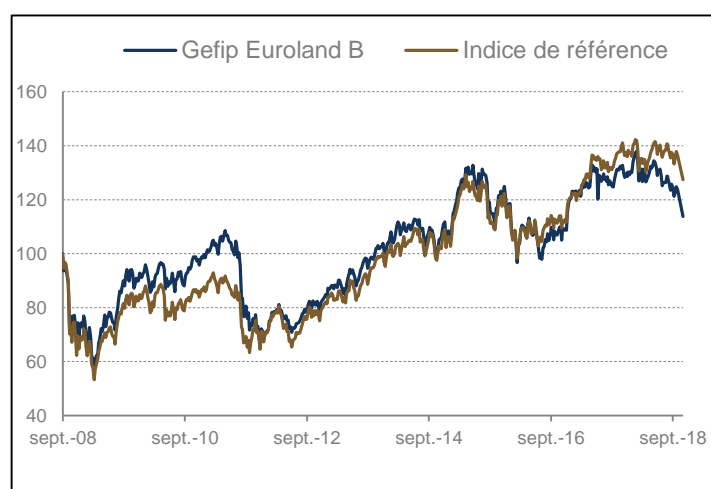
Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	ALTRAN	+17,4%	+0,24%
+	SANOFI	+3%	+0,12%
+	PUMA	+6,8%	+0,07%
-	OUTOTEC	-39%	-0,38%
-	TOTAL	-6,9%	-0,39%
-	COVESTRO	-18%	-0,40%

CHIFFRES CLES AU 31/10/2018

Valorisation Action B :	335,48 €
Actif Net :	35,95 M€



EVOLUTION DU FONDS ET DE SA REFERENCE DEPUIS 10 ANS



PERFORMANCES

Période	Euroland B	Indice de Référence*
1 mois	-8%	-6,6%
3 mois	-11,5%	-9,3%
6 mois	-13,9%	-8,3%
YTD	-12,5%	-6,4%
1 an	-13,8%	-9,1%
3 ans	-5,8%	+6,7%
5 ans	+10,5%	+28,7%
10 ans	+48,1%	+71,3%

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

RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	13,9%
Alpha	-5,2%
Beta	1,04
Tracking error	5%
VaR* 95 relative/absolue	-1,4% / -3,3%
Exposition en actions	100%

*Les VaR sont calculées sur les performances hebdomadaires

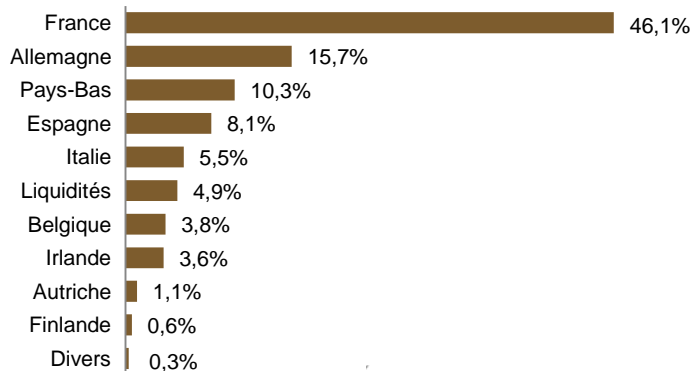
GEFIP INVEST-EUROLAND / Fiche mensuelle / Octobre 2018

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

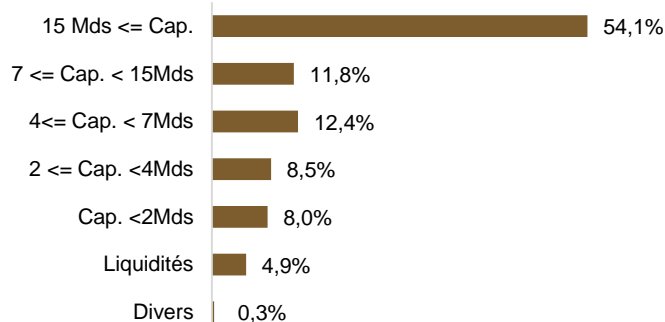
ALLOCATION PAR SECTEUR

Secteur	29/06/2018	28/09/2018	31/10/2018
Finance	16,3%	16,0%	16,0%
Industrie	22,5%	22,2%	21,3%
Consommation discrétionnaire	8,8%	8,0%	9,8%
Energie	8,7%	9,6%	9,8%
Télécommunication & Services	3,6%	5,5%	5,9%
Produits de base	6,2%	5,5%	6,8%
Technologie	10,4%	13,4%	10,9%
Pharmacie, Santé	9,6%	9,9%	10,2%
Consommation de base	3,3%	2,0%	2,0%
Services Publics	4,6%	4,0%	2,3%
Liquidités	6,0%	3,9%	4,9%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR CAPITALISATION*



*en milliard d'euros

PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
TOTAL	Energie	5,4%
SANOFI	Pharmacie, Santé	4,3%
AXA	Assurances	3,2%
ORANGE	Télécommunication	2,6%
AIRBUS	Aéronautique, défense	2,6%
REPSOL	Energie	2,5%
MUNICH RE	Assurances	2,5%
BAYER	Pharmacie, Santé	2,4%
ARCELORMITTAL	Métaux Acier	2,4%
COVESTRO	Chimie	2,3%

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 31/10/2018