



GEFIP INVEST-PATRIMOINE

Fiche mensuelle / Décembre 2019

COMMENTAIRE MENSUEL

L'allocation d'actifs du portefeuille surpondère les actions avec une exposition proche de 50% de l'actif, répartie entre trois grandes thématiques :

- Rendement avec des opérateurs télécom, des assureurs (AXA, MUNICH RE), des foncières (UNIBAIL, KLEPIERRE, CAPITALAND) et des majors pétrolières (TOTAL, EXXON et SHELL). Cette poche offre un rendement de dividende de 5,5%,
- Croissance avec des valeurs de luxe (LVMH, RICHEMONT), des technologiques (MICROSOFT, GOOGLE) et des laboratoires pharmaceutiques (NOVARTIS, SANOFI, MERCK),
- Cycliques bénéficiant de la reprise du cycle économique mondial, semi-conducteurs (SAMSUNG, INTEL) et industrielles (MICHELIN, SIEMENS, HITACHI).

En revanche sur le segment obligataire, les perspectives de rentabilité sont faibles. Nous privilégions des thématiques qui offrent encore un potentiel de valorisation ou qui constituent des protections de portefeuilles en cas de remontée de l'inflation. La poche obligataire se décompose de la manière suivante :

- des subordonnées financières de type COCO pour 10% de l'actif, au rendement moyen de 3,5%,
- une poche d'obligations d'Etat, composée de Treasurys américains à taux fixes ou indexés sur l'inflation,
- des obligations d'entreprises émergentes émises en dollar,
- des obligations haut rendement telles que CMA CGM 2021 ou Louis Dreyfus 2023 ainsi que des obligations d'entreprises de courte durée.

Afin de limiter le repli et la volatilité du portefeuille, une stratégie systématique de protection est mise en place par l'achat d'options de vente sur l'indice Eurostoxx.



Eric MICHELET Arnaud PUISEUX

CHIFFRES CLES AU 31/12/2019

Valorisation Action I :	13 288,93€
Valorisation Action P :	1 250,25€
Actif Net :	142,9 M€

Risque plus faible ← Rendement potentiel plus faible | Rendement potentiel plus élevé → Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

INDICATEURS DE RISQUE

Exposition actions*	54,6%
Exposition obligataire	46,0%
Taux actuariel moyen	2,3%
Maturité moyenne (au Call)	2,4 ans
Rating moyen	BBB

* intègre les mines d'or

PRINCIPALES LIGNES (hors fonds)

ITALIE INFLATION 1,65% 04/2020	Etat	4,2%
US TREASURY 2,25% 07/2021	Etat	3,2%
US TREASURY 1,625% 03/2020	Etat	3,1%
NEWMONT MINING	Mines d'Or	3,0%
ITALIE INFLATION 2,1% 09/2021	Etat	2,9%
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	Technologie	2,7%

PERFORMANCES (reprise de l'historique de GEFIP Patrimoine, fusionné le 22/04/2016)

PERFORMANCES MENSUELLES ACTION I

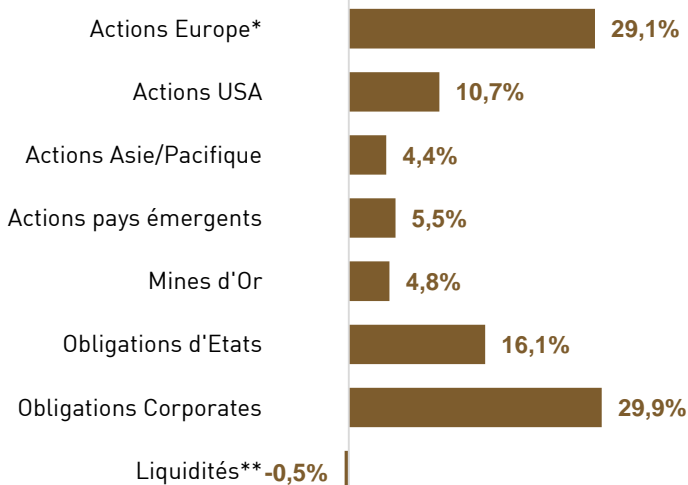
Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2012	2,6%	0,4%	-0,8%	-1,7%	-0,8%	0,0%	2,2%	0,9%	1,7%	-0,6%	0,4%	0,7%	5,0%
2013	-0,1%	-0,5%	2,4%	-1,1%	0,3%	-3,6%	2,3%	-1,1%	1,1%	1,4%	-0,1%	0,2%	1,7%
2014	-0,8%	2,5%	0,1%	0,6%	2,1%	1,0%	0,8%	1,6%	0,3%	-1,5%	1,6%	1,2%	10,0%
2015	5,9%	3,0%	1,3%	-0,6%	-0,3%	-1,6%	-0,4%	-3,4%	-1,8%	4,1%	0,9%	-1,3%	5,4%
2016	-3,1%	-1,2%	2,5%	0,0%	2,1%	-0,4%	2,5%	0,0%	-0,9%	0,4%	0,2%	3,0%	4,9%
2017	-0,3%	1,7%	1,2%	-0,3%	0,1%	0,1%	0,6%	-1,3%	1,2%	2,6%	-0,5%	0,0%	5,1%
2018	1,4%	-2,0%	-1,4%	2,5%	-1,6%	-2,5%	1,1%	-1,5%	1,3%	-2,8%	-1,1%	-3,5%	-9,8%
2019	4,1%	0,7%	1,5%	0,8%	-1,7%	1,2%	0,5%	0,2%	1,7%	0,0%	1,6%	0,3%	11,4%

PERFORMANCES CUMULEES

Période	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
ACTION I	5,6%	16,9%	32,9%
ACTION P	3,6%	13,0%	25,0%
INFLATION +3%	13,8%	21,7%	40,4%

ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

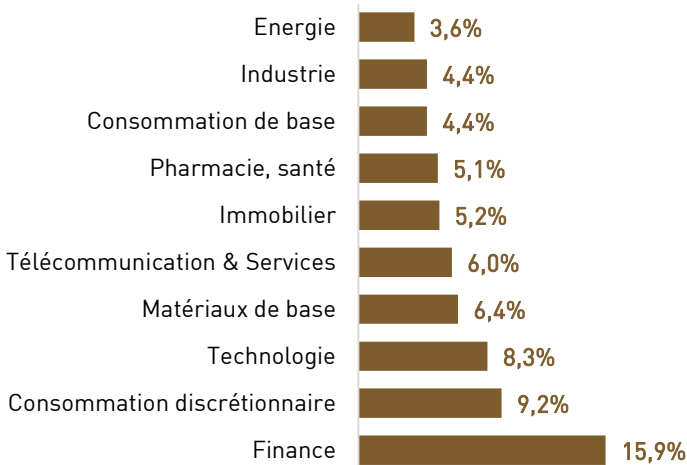
ZONES / ACTIFS



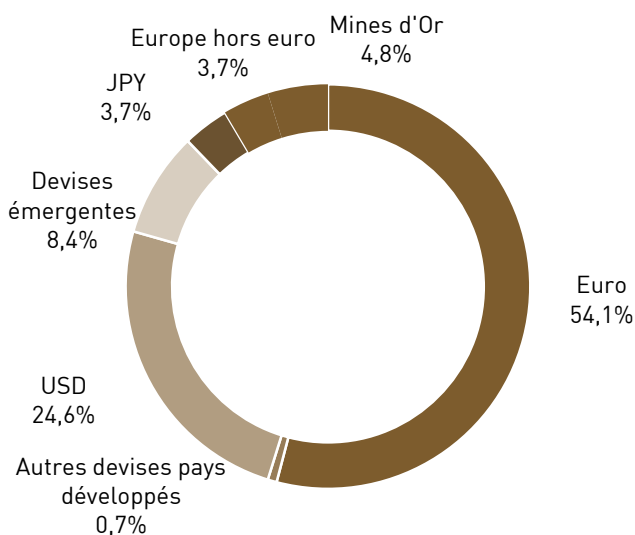
* Intègre le delta des calls UNIBAIL RODAMCO

** Intègre la contrevaletur des Futures et deltas des options

PRINCIPAUX SECTEURS



DEVISES



ORIENTATION DU COMPARTIMENT

L'objectif de gestion est d'assurer une revalorisation en euros constants (c'est-à-dire en euros compensés du coût de l'inflation), en offrant une performance nette de frais de gestion supérieure de 300 points de base à celle du taux d'inflation en France, avec un profil de volatilité de la valeur liquidative qui s'efforcera de rester, ex post, en deçà de la moitié de la volatilité de l'indice mondial des actions exprimé en euros.

CARACTERISTIQUES DU COMPARTIMENT

Date de création : 08/07/2011
 Code ISIN : Action I : LU1269727175
 Action P : LU1269726953
 Allocation d'actifs : Actions et obligations
 Objectif : Inflation + 3%
 Volatilité : < 50% volatilité actions
 Affectation des résultats : Capitalisation
 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

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 : Action I : 0,85% TTC
 (Souscription minimum : 500 000 euros pour l'Action I)
 Action P : 1,5% TTC (pas de minimum pour l'Action P)
 Commission de performance : 10% de la surperformance annuelle au-delà de Eonia capitalisé + 3% et au-delà d'un taux minimum de 5%.
 Droit d'entrée : 0%
 Droit de sortie : 0%
 Valeur liquidative : Quotidienne
 Valorisation : Au cours de clôture.
 Dépositaire : BNP Paribas Securities Services Luxembourg
 Comptable : BNP Paribas Securities Services Luxembourg
 Commissaire aux comptes : Mazars Luxembourg

NOTATIONS FINANCIERES

Notation Lipper Action P (5 = Lipper Leaders, Notation 3 ans)
 Performance absolue :
 Préservation du capital :
Notation Morningstar Action I et P :
Notation Quantalys Actions I et P :
 Notations mises à jour le 31/12/2019

NOTATION ETHIQUE (Trimestrielle)

Notation de risque ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : 23,6

