



GEFIP INVEST-PATRIMOINE

Fiche mensuelle / Janvier 2020

COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds baisse de 0,7% sur le mois, pénalisé par la correction sur les marchés actions en fin de mois, sur fond d'inquiétudes liées au coronavirus.



Eric MICHELET Arnaud PUISEUX

Les positions en options vendeuses (put) ont permis d'amortir une partie de la baisse des marchés actions européennes, couvrant à hauteur de 9% l'exposition.

Les secteurs ayant davantage sous-performé sont ceux des pétrolières et des foncières.

En hausse à noter les mines d'or et la poche d'obligations d'Etat américaines, qui ont joué leur rôle d'actif refuge et qui ont bénéficié de la politique accommodante de la Fed.

La dette financière subordonnée a également été une source de performance du fonds, avec la poche d'obligations Coco qui a contribué à hauteur de 20 bps.

Sur le mois, nous avons principalement opéré des ajustements sur la poche obligataire avec des prises de profits sur CMA CGM et AIR FRANCE, du fait de leur exposition sectorielle au coronavirus. Nous avons également cédé l'obligation CNH INDUSTRIAL 2029, acheté en primaire et qui avait fortement performé depuis (près de 5%).

Sur les dettes Coco nous avons réalisé un arbitrage sur l'émetteur SANTANDER par la vente des obligations call 2021 au profit des call 2023, offrant un rendement supplémentaire de 1,5%. Suite au call de l'obligation HSBC 5,625% en USD mi-janvier, nous avons investi sur le titre UBS 5% call 2023.

Côté actions, nous avons réalisé un arbitrage partiel de TARGET en faveur d'ALPHABET.

CHIFFRES CLES AU 31/01/2020

Valorisation Action I :	13 201,93€
Valorisation Action P :	1 241,28€
Actif Net :	143,7 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*	42,8%
Exposition obligataire	44,0%
Taux actuariel moyen	2,1%
Maturité moyenne (au Call)	2,7 ans
Rating moyen	BBB

* intègre les mines d'or et le delta des options

PRINCIPALES LIGNES (hors fonds)

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

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%
2020	-0,7%												-0,7%

PERFORMANCES CUMULEES

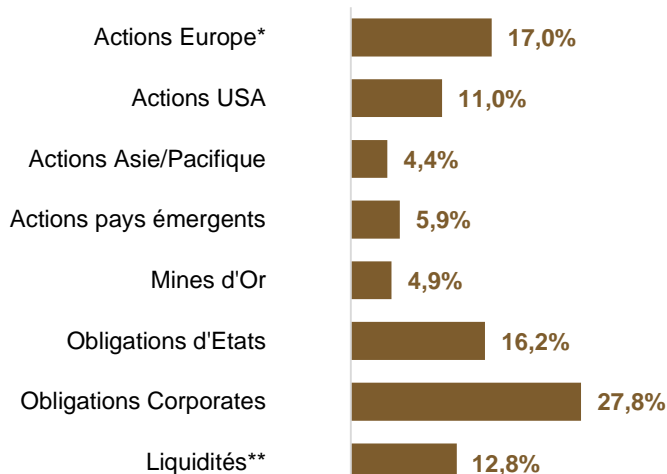
Période	3 ans	5 ans	Depuis l'origine
ACTION I	5,2%	9,7%	32,0%
ACTION P	3,2%	6,0%	24,1%
INFLATION +3%	13,6%	22,2%	39,6%

GEFIP INVEST-PATRIMOINE / Fiche mensuelle / Janvier 2020

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

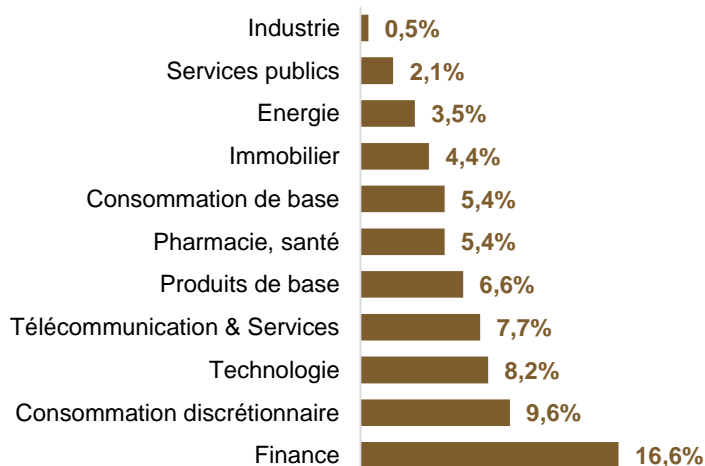
ZONES / ACTIFS



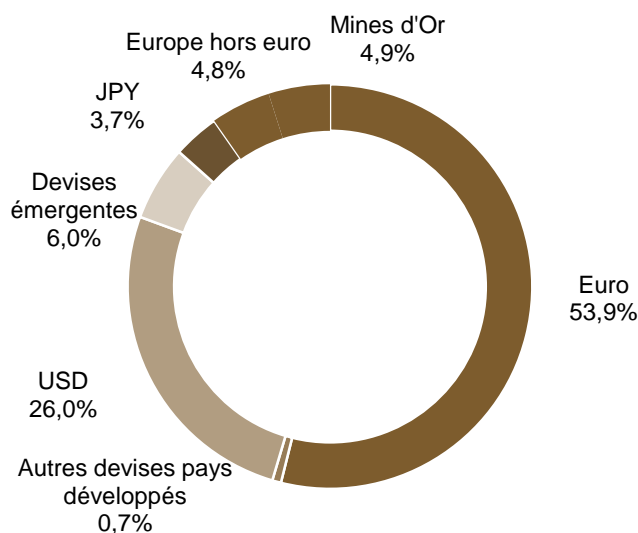
* Intègre le delta des calls UNIBAIL RODAMCO et des puts EUROSTOXX

** 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 :	③
Préservation du capital :	③
Notation Morningstar Action I et P :	★★★★
Notation Quantalys Actions I et P :	☆☆☆☆☆
Notations mises à jour le 31/01/2020	

NOTATION ETHIQUE (Trimestrielle)

Notation du risque ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : 23,6				
Inexistant (0-10)	Faible (10-20)	Raisonnaible (20-30)	Fort (30-40)	Sévère (40-100)