



GEFIP INVEST-PATRIMOINE

Fiche mensuelle / Septembre 2016

COMMENTAIRE MENSUEL

La valeur liquidative de l'Action I se replie de 0,9% au mois de septembre, ce qui ramène sa performance annuelle à 1,3%.



Eric
MICHELET

Arnaud
PUISEUX

Nous assistons depuis fin août à un reflux de l'appétit pour le risque et à une hausse de la volatilité, en partie alimentée par les atermoiements des principales banques centrales. Cette période de creux est mise à profit pour réaliser des achats à bon compte. La poche actions est portée à 40% de l'actif par acquisition de la foncière néerlandaise de centres commerciaux WERELDHAVE, de la foncière de bureaux FONCIERE DES REGIONS et par le rachat d'une partie des couvertures Eurostoxx.

L'allocation d'actifs du portefeuille privilégie l'exposition :

- aux actions avec toujours un tropisme pour les valeurs de rendement en Europe et au Japon.
- aux obligations offrant une prime de risque suffisante pour être faiblement sensibles aux fluctuations de taux d'intérêt. Dans cette optique, nous avons constitué des positions d'aplatissement de courbe sur PEUGEOT 2033, TESCO 2047 et GENERALI 2047.
- aux Etats-Unis, nous privilégions des valeurs de consommation domestique et des obligations peu sensibles à la remontée des taux d'intérêt telles que des FRN.

La diversification en devises du portefeuille demeure concentrée sur du dollar pour 25%, du yen pour 7%, du dollar canadien pour 3%, pour bénéficier de la remontée du pétrole, et du peso mexicain pour 1,5% investi en obligations d'Etats de maturité 2 ans rémunérant 5%.

CHIFFRES CLES AU 30/09/2016

Valorisation Action I :	12 146,12 Euros
Valorisation Action P :	1 166,60 Euros
Actif Net :	70,58 M€



INDICATEURS DE RISQUE

Exposition actions	42,3%
Exposition obligataire	43,0%
Taux actuariel moyen	3,4%
Maturité moyenne (au Call)	5 ans
Rating moyen	BBB-

PRINCIPALES LIGNES (hors fonds)

TELECOM ITALIA 7,75% 01/33	Télécommunications	2,8%
SAMSUNG ELECTRONICS	Technologies	2,2%
MICHELIN	Automobile	2,2%
GROUPAMA 6,375% 49 – Call 24	Assurances	2,1%
CREDIT AGRICOLE 8,375% 49 – Call 19	Banques	2,1%
GENERALI 5% 06/48 – Call 28	Assurances	2,0%

PERFORMANCES

PERFORMANCES MENSUELLES ACTION I

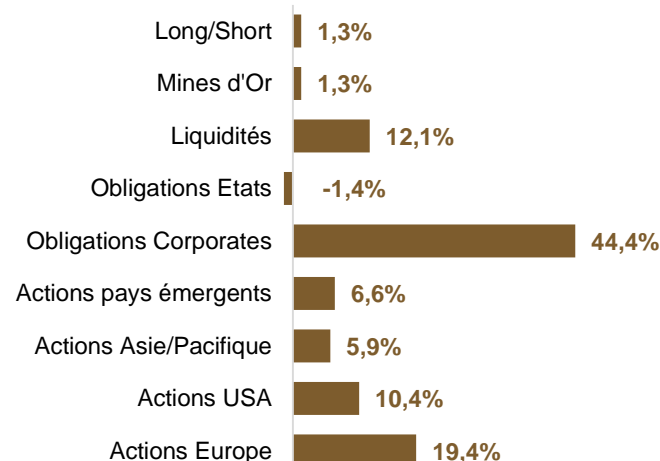
Année	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2011							-1,6%	-1,9%	-0,1%	0,1%	-1,4%	1,8%	-3,1%
2012	2,6%	0,4%	-0,8%	-1,7%	-0,8%	0,0%	2,2%	0,9%	1,7%	-0,6%	0,4%	0,7%	5,0%
2013	-0,1%	-0,5%	2,4%	-1,05%	0,3%	-3,6%	2,3%	-1,1%	1,10%	1,4%	-0,1%	0,2%	1,2%
2014	-0,8%	2,5%	0,1%	0,6%	2,1%	1%	0,8%	1,6%	0,3%	-1,5%	1,6%	1,2%	10,0%
2015	5,9%	3%	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%				1,3%

PERFORMANCES CUMULEES

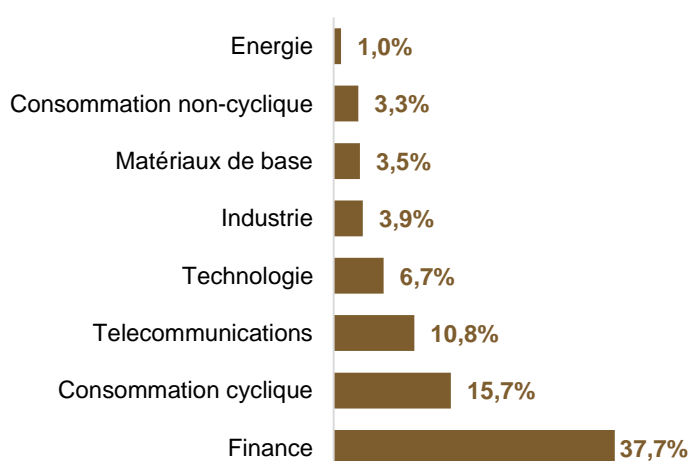
Année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis l'origine
ACTION I	-0,9%	1,5%	3,2%	5%	19,3%	21,5%
ACTION P	-1,0%	1,3%	2,9%	4,2%	16,7%	16,7%
INFLATION +3%	0,3%	0,8%	1,7%	3,4%	9,9%	20,1%

ALLOCATION DU PORTEFEUILLE

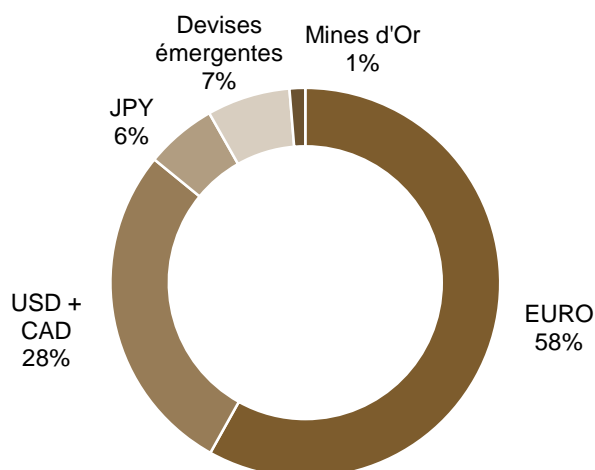
ZONES / ACTIFS



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 World MSCI exprimé en euros.

CARACTERISTIQUES DU COMPARTIMENT

Date de création : 08/07/2011
 Code ISIN : Action I : LU1269727175
 Action P : LU1269726953

Allocation d'actifs : **Diversifiée**
 Objectif : Inflation + 3%
 Volatilité : < 50% volatilité actions
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Forme Juridique : Compartiment de SICAV
 Luxembourgeoise UCITS V
 Autorisé à la commercialisation en France
 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 : 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 de la veille.
 Dépositaire : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg

Comptable : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg
 Commissaire aux comptes : Mazars Luxembourg

NOTATIONS

Notation Morningstar Action I : ★★★★★
 Notation Morningstar Action P : ★★★★★
 Notation Quantalys Actions I et P : ★★★★★

Notations mises à jour le 30/09/2016