



GEFIP INVEST-RENDEMENT

Fiche mensuelle / Août 2019

COMMENTAIRE MENSUEL

La valeur liquidative de l'Action I de GEFIP INVEST-RENDEMENT gagne près de 0,1%.



Arnaud PUISEUX Amélie PEZANT-KLEISS

Le mois d'août a été marqué par une hausse de la volatilité, du fait de la faible liquidité. Nous avons préventivement renforcé les couvertures sur les marges de crédit début août, afin de limiter la volatilité du fonds.

Par ailleurs, plusieurs émetteurs financiers ont déjà annoncé le remboursement par anticipation de certaines de leurs dettes Tier 1 et Tier 2, à la date de call prévue dans leur prospectus. Au cours des mois de septembre et octobre, les titres suivants détenus en portefeuille seront ainsi remboursés au pair (100%) : SOCIETE GENERALE 9,375%, BPCE 12,5%, CREDIT AGRICOLE 7,875% et GROUPAMA 7,875%.

Cela valide notre stratégie d'investissement sur ce type de dette, mais pose la question du réinvestissement des liquidités. Pour repère, le taux à 2 ans français s'élevait à -0,8% au 30 août et de nombreux titres corporate traitent à taux négatifs. Certains même dès leur émission !

Dans cet environnement de taux bas, qui devrait se prolonger, nous avons réduit les liquidités à 5%, afin de maximiser le portage du portefeuille :

- achat d'obligations REXEL call 2020, UBISOFT call 2022, ainsi que RWE hybrides call 2021, à un taux moyen de 0,5% ;
- renforcement de dette COCO UNICREDIT call 2021, suite à l'apaisement en Italie, à un taux de 4% ;
- prise de profits sur l'obligation hybride TELEFONICA call 2022.

L'activité sur les marchés primaires a repris dès la fin de mois, avec des émissions sursouscrites, et devrait perdurer sur le mois de septembre. La perspective des annonces de la BCE le 12 septembre (baisse de taux, QE, etc.) est également un élément de soutien des marchés obligataires.

CHIFFRES CLES AU 30/08/2019

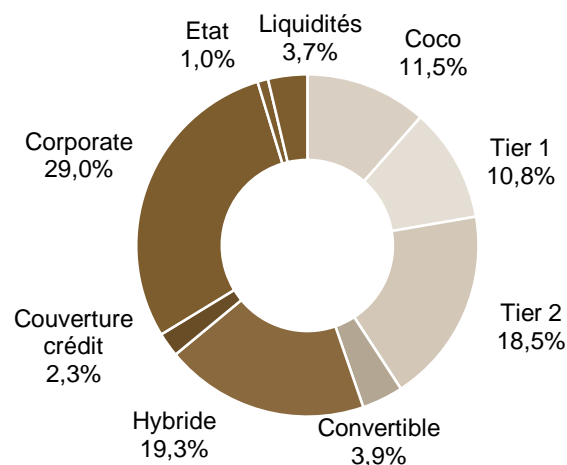
Valorisation Action I :	1 022,65€
Valorisation Action P :	101,36€
Actif Net :	52,0 M€

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Rendement moyen (au Call)	1,0%
Sensibilité taux	1,0%
Maturité moyenne (au Call) *	1,3 an
Notation moyenne *	BBB-
Nombre de valeurs	56
Couverture taux	0%
Couverture crédit	2,3%
Volatilité annualisée	1,5%

* Hors couverture crédit

VENTILATION PAR TYPE DE DETTE



PERFORMANCES

PERFORMANCES MENSUELLES ACTION I

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

PERFORMANCES CUMULEES

Période	1 an	3 ans	Depuis l'origine
ACTION I	0,9%	1,7%	2,3%
ACTION P	0,6%	0,9%	1,4%
EURIBOR 3 mois + 1,5%	1,2%	3,6%	3,9%

GEFIP INVEST-RENDEMENT/ Fiche mensuelle / Août 2019

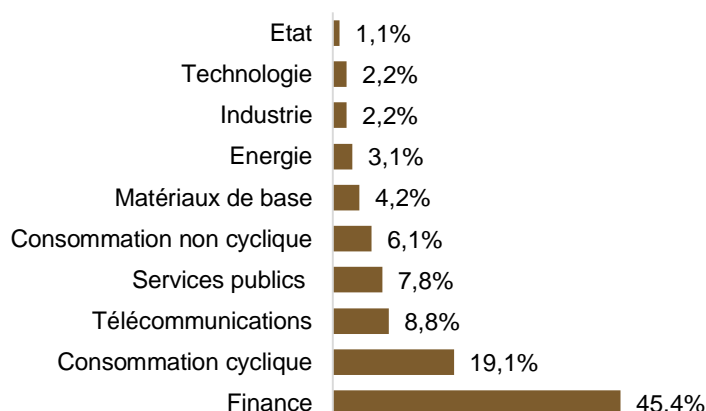
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

PRINCIPALES LIGNES

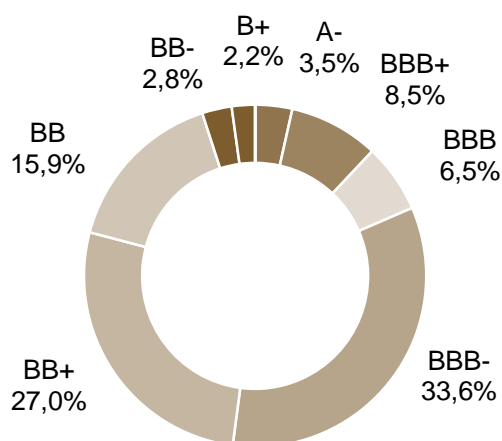
ASSURANCE GENERALI 7,75% 2042 – Call 2022	2,5%
SOCIETE GENERALE 9,375% PERP – Call 2019	2,4%
CREDIT AGRICOLE 7,875% PERP – Call 2019	2,4%
ARKEMA 4,75% PERP – Call 2020	2,3%
ILIAD SA 0,625% 2021	2,1%
EDF 4,125% PERP – Call 2022	2,1%
CREDIT AGRICOLE 6,50% PERP – Call 2021	2,1%
UNICREDIT 6,75% PERP – Call 2021	2,1%
INTESA 8,375% PERP – Call 2019	2,1%
CNP ASSURANCES 1,875% 2022	2,1%

ALLOCATION DU PORTEFEUILLE (hors liquidités & dérivés)

SECTEURS



NOTATION



ORIENTATION DU COMPARTIMENT

GEFIP Invest-Rendement est un fonds obligataire euro. Son objectif est d'offrir une performance nette de frais de gestion supérieure de 150 points de base par rapport au taux Euribor 3 mois ; en investissant dans des obligations à taux fixe et/ou variable libellées en euro, et dont la maturité maximum est de 4 ans à échéance ou au call. Le fonds investit sur des obligations Investment Grade et Haut Rendement, de notation minimum B-.

CARACTERISTIQUES DU COMPARTIMENT

Date de création :	03/06/2016
Code ISIN :	Action I : LU1362345875 Action P : LU1362345289
Allocation d'actifs :	Obligations
Objectif :	Euribor 3 mois + 150 bps
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 : 0,4% TTC (Souscription minimum 100 000 €) Action P : 0,6% TTC
Droit d'entrée :	0%
Droit de sortie :	0%
Commission de performance :	Action I : 15% de la performance au-dessus de Euribor 3 mois +150 bps Action P : 20% de la performance au-dessus de Euribor 3 mois +150 bps
Valorisation :	Quotidienne
Valeur liquidative :	Valorisation au cours de clôture au Bid
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
Comptable :	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
Commissaire aux comptes :	Mazars Luxembourg

NOTATION ETHIQUE (Trimestrielle)

Notation ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : 24,7 (note trimestrielle)

Inexistant	Faible	Raisonné	Fort	Sévère
(0-10)	(10-20)	(20-30)	(30-40)	(40-100)