



GEFIP INVEST-RENDEMENT

Fiche mensuelle / Avril 2019

COMMENTAIRE MENSUEL

Sur le mois d'avril, la valeur liquidative de l'Action I de GEFIP INVEST-RENDEMENT affiche une progression mensuelle de 0,4%.



Arnaud PUISEUX Amélie PEZANT-KLEISS

Le fonds bénéficie de l'environnement favorable aux marchés obligataires, avec des banques centrales qui restent à la manœuvre et accommodantes. Les principales contributrices à la performance mensuelle sont les financières, avec notamment la dette Tier 1 BARCLAYS call 2020 qui gagne 4% (+13 pbs), suivie par la Coco CREDIT AGRICOLE call 2021 (+2%/+4 pbs).

La deuxième source de performance provient des offres de rachat anticipées sur les dettes hybrides corporate. Deux obligations détenues en portefeuilles, ORANGE call 2020 et TOTAL call 2021, ont ainsi été remboursées partiellement à des conditions avantageuses (gain de l'ordre de 1%).

L'activité sur le marché primaire a été plus calme qu'au mois de mars (-22%) et relativement stable par rapport au mois d'avril 2018 (-4%). Les émetteurs ont privilégié les maturités 5-7 ans et supérieures à 10 ans. Ces dernières étant en dehors de notre univers d'investissement, le gisement obligataire de celui-ci continue de se tarir, soutenant la performance des titres détenus.

En termes d'opérations, nous avons :

- maintenu la pondération en obligations hybrides par achat de dettes TELEFONICA et EDF call 2022, face aux remboursements de VONOVIA et ceux cités ci-dessus ;
- réduit la poche de dette Tier 2 par la vente d'obligations GROUPAMA call 2019, ainsi que DEUTSCHE BANK et CREDIT SUISSE 2020 ;
- pris des profits par cession de GENERAL MOTORS à taux variable 2022 et de dette d'Etat italienne 2019 ;
- acheté de la dette Coco SOCIETE GENERALE call 2021.

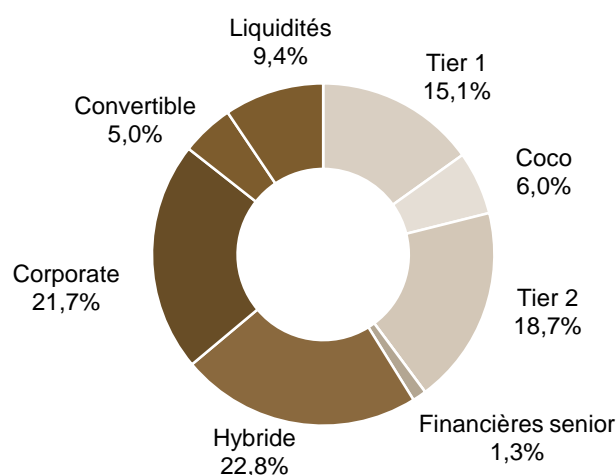
CHIFFRES CLES AU 30/04/2019

Valorisation Action I :	1 018,87 €
Valorisation Action P :	101,05 €
Actif Net :	39,6 M€

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Rendement moyen (au Call)	1,4%
Sensibilité taux	1,0%
Maturité moyenne (au Call)	1,2 ans
Notation moyenne	BB+
Nombre de valeurs	45
Couverture taux	4,8%
Volatilité annualisée	1,6%

VENTILATION PAR TYPE DE DETTE (hors dérivés)



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%									1,8%

PERFORMANCES CUMULEES

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
ACTION I	0,4%	0,9%	1,8%	-1,8%	1,9%
ACTION P	0,4%	0,8%	1,7%	-2,1%	1,1%
EURIBOR 3 mois + 1,5%	0,1%	0,3%	0,4%	1,2%	3,5%

GEFIP INVEST-RENDEMENT/ Fiche mensuelle / Avril 2019

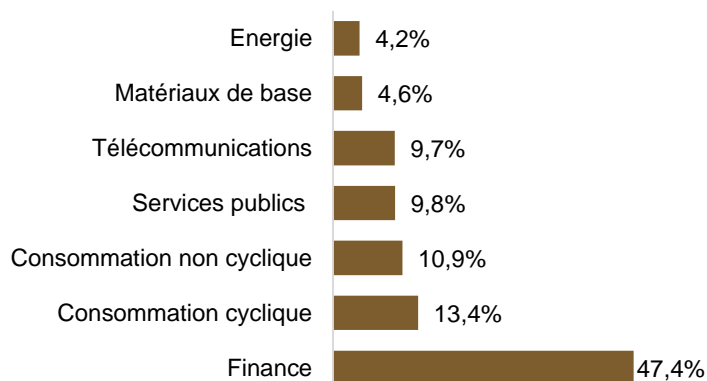
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

PRINCIPALES LIGNES

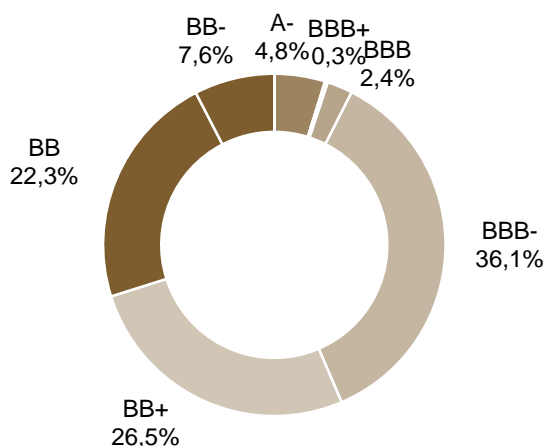
BARCLAYS 4,75% PERP – Call 2020	3,3%
CASINO 5,976% 2021	2,8%
CREDIT AGRICOLE 6,50% PERP – Call 2021	2,7%
UNICREDIT 5,75% 2025 – Call 2020	2,7%
INTESA 8,375% PERP – Call 2019	2,7%
EUROFINS 7,00% PERP – Call 2020	2,7%
LOUIS DREYFUS 4,00% 2020	2,7%
BNP 4,875% PERP – Call 2019	2,7%
ENEL 5,00% 2075 – Call 2020	2,6%
SOLVAY 4,199% PERP – Call 2019	2,6%

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

Notation ESG par Ethifinance (données Sustainalytics) :
71/100