



GEFIP INVEST-RENDEMENT

Fiche mensuelle / Janvier 2020

COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds est stable sur le mois (+4 bps), dans un environnement qui reste favorable aux marchés obligataires (banques centrales accommodantes) en dépit de certaines sources d'inquiétude, notamment liées au développement de l'épidémie du Coronavirus.

Autre source de volatilité sur la période, les élections italiennes, avec la démission de M. Di Maio de la direction du mouvements 5-Etoiles. Nous avons finalement assisté à une forte diminution des taux souverains italiens après la défaite de M. Salvini aux élections en Emilie-Romagne. Le 2 ans italien clôture en baisse de 16 bps à -0,2%, les positions italiennes ont ainsi contribué à la performance du fonds.

L'activité sur les marchés reste soutenue, avec 80 Mds€ émis sur le primaire (+41% par rapport à janvier 2019) ; et des offres de rachat anticipé qui se poursuivent.

AIR FRANCE a racheté son obligation d'échéance 2021, détenue en portefeuille, à un taux de -0,2%. Nous avons replacé les liquidités sur l'obligation hybride rappelable en octobre 2020.

La sélection de titres a fait l'objet d'ajustements. Nous avons privilégié les dettes subordonnées financières et les hybrides corporates, qui offrent des rendements positifs.

Ainsi nous avons acheté des obligations Coco de call 2021 et 2022 émises par INTESA SANPAOLO, UNICREDIT et UBS, pour un taux à l'achat moyen de 1,4%. Sur la dette Tier 2, nous avons renforcé les positions en BARCLAYS call 2020 et GENERALI call 2022, à un taux moyen de 0,5%.

Enfin, sur les obligations hybrides corporates, nous avons investi sur des émetteurs tels que RWE, TOTAL ou encore VODAFONE à un taux moyen de 0,6% pour une maturité moyenne de 1,6 ans.



Arnaud PUISEUX Amélie PEZANT-KLEISS

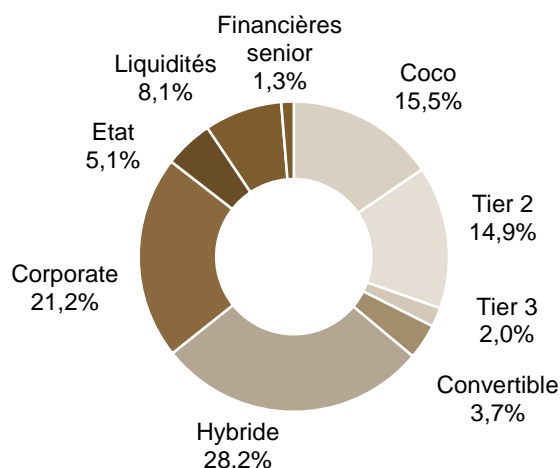
CHIFFRES CLES AU 31/01/2020

Valorisation Action I :	1 024,30€
Valorisation Action P :	101,46€
Actif Net :	54,0 M€

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Rendement moyen (au Call)	0,9%
Sensibilité taux	1,2%
Maturité moyenne (au Call)	1,3 an
Notation moyenne	BBB-
Nombre de valeurs	49
Couverture taux	0%
Couverture crédit	0%
Volatilité annualisée	1,4%

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%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	2,3%
2020	0,0%												0,0%

PERFORMANCES CUMULEES

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

GEFIP INVEST-RENDEMENT/ Fiche mensuelle / Janvier 2020

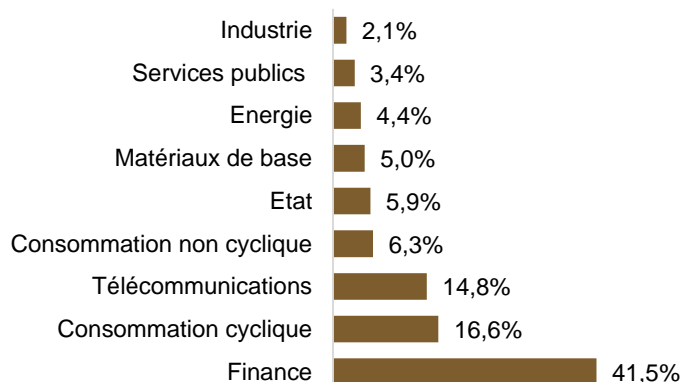
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

PRINCIPALES LIGNES

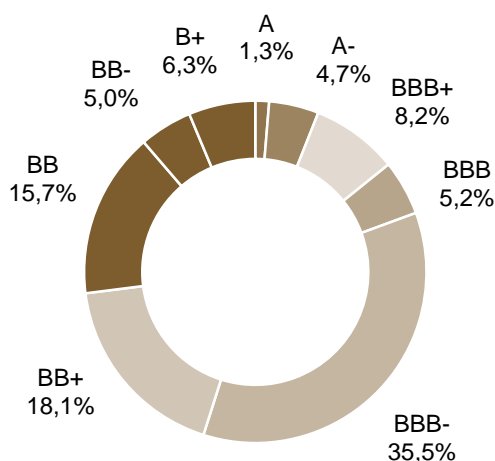
INTESA 7% PERP – Call 01/2021	2,9%
GENERALI 7,75% PERP – Call 12/2022	2,9%
UNICREDIT 6,75% PERP – Call 09/2021	2,9%
AIR FRANCE 6,25% PERP – Call 10/2020	2,7%
VODAFONE 3,1% 2079 – Call 10/2023	2,7%
ABN AMRO 5,75% PERP – Call 09/2020	2,7%
TOTAL 2,25% PERP – Call 02/2021	2,5%
BARCLAYS 2,625% 2025 – Call 11/2020	2,5%
RWE 2,75% 2075 – Call 10/2020	2,5%
FORD MOTOR 12/2021	2,4%

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 du risque ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : **24,8 (note trimestrielle)**

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