



GEFIP INVEST-RENDEMENT

Fiche mensuelle / Novembre 2018

COMMENTAIRE MENSUEL

Sur le marché du crédit obligataire, les performances des indices iBoxx Euro financières subordonnées (-1,4%), Euro Corporates (-0,7%) et Euro High Yield 1-3 ans (-1,0%) marquent le pas, tandis qu'à l'inverse l'indice iBoxx Eurozone souverain (+0,6%) bénéficie du flight-to-quality.



Arnaud PUISEUX Amélie PEZANT-KLEISS

Des facteurs techniques ont contribué à dégrader le sentiment de marché du crédit obligataire :

- Nouvelles émissions de VOLKSWAGEN et SOLVAY avec des marges de crédit supérieures qui ont entraîné un écartement des spreads,
- Window dressing de fin d'année des banques,
- Attentisme des investisseurs institutionnels.

Face à ce contexte défavorable, nous avons poursuivi le repositionnement du portefeuille vers des positions de plus courte durée. Les échéances 2019 offrent une plus grande stabilité au portefeuille en réduisant sa sensibilité et en pérennisant un retour rapide sur investissement.

Dans le cadre de cette stratégie, les opérations suivantes ont été réalisées :

- Vente dès le début du mois des Floating Rates Notes RENAULT 2021, GENERAL MOTORS 2022,
- Vente des obligations ALLIANZ Call 2021, VONOVIA Call 2021 et BPCE 2020 pour l'achat de BNP Call 2019,
- Investissement de liquidités sur CASINO 2019 et GAZPROMBANK 2019

Le portefeuille dispose d'une poche de trésorerie supérieure à 10%. En dépit de cette proportion de liquidités, le portefeuille offre désormais un rendement moyen à date de call de 2,6% pour une maturité moyenne de 1,4 ans.

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%		-3,5%

PERFORMANCES CUMULEES

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

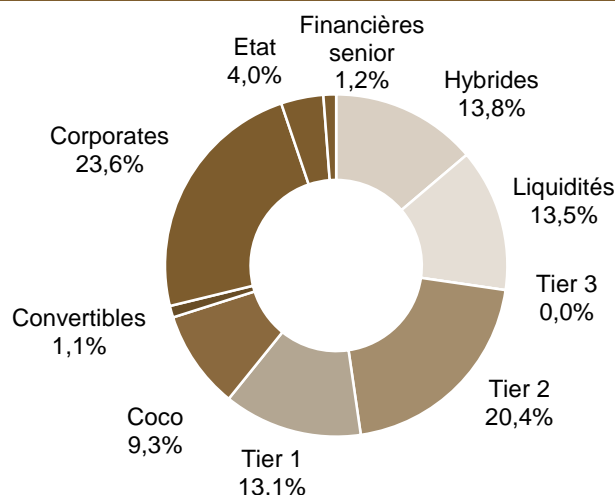
CHIFFRES CLES AU 30/11/2018

Valorisation Action I :	1 002,27 €
Valorisation Action P :	99,57 €
Actif Net :	42,4 M€

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Rendement moyen (au Call)	2,6%
Sensibilité taux	0,6%
Maturité moyenne (au Call)	1,4 ans
Notation moyenne	BB+
Nombre de valeurs	42
Couverture taux	52,4%
Volatilité annualisée	1,2%

VENTILATION PAR TYPE DE DETTE (hors dérivés)



GEFIP INVEST-RENDEMENT/ Fiche mensuelle / Novembre 2018

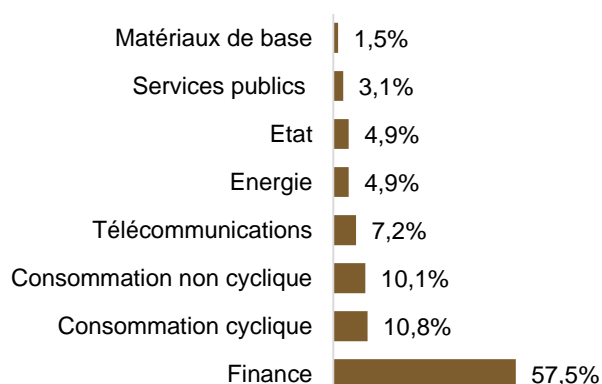
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

PRINCIPALES LIGNES

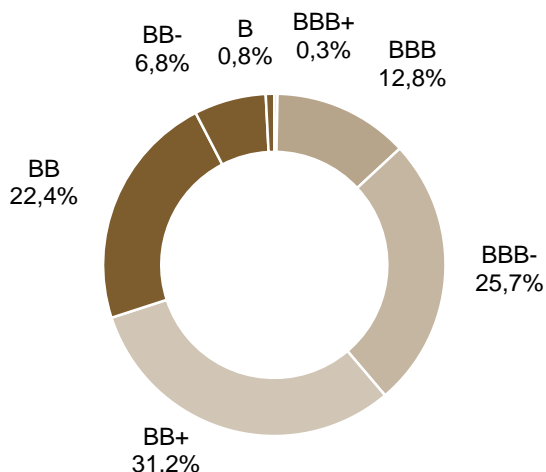
DEUTSCHE BANK 5% 2020	3,7%
CREDIT SUISSE 5,75% 2025 – Call 2020	3,3%
GROUPAMA 7,875% 2039 – Call 2019	3,2%
BARCLAYS 4,75% PERP – Call 2020	3,1%
RABOBANK 5,50% PERP – Call 2020	3,0%
FAURECIA 3,625% 2023 – Call 2019	2,9%
ITALIE INFLATION 2,35% 2019	2,8%
ABN AMRO 5,75% PERP – Call 2020	2,7%
VONOVIA 4,625% – Call 2021	2,7%
EUROFINS 7,00% PERP – Call 2020	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