



GEFIP INVEST-RENDEMENT

Fiche mensuelle / Septembre 2018

COMMENTAIRE MENSUEL

La valeur liquidative de l'Action I de GEFIP Invest-Rendement a augmenté de 0,5% sur le mois.

A nouveau, l'obligation RALLYE 4% 2021 est la principale contributrice à la performance du fonds, mais cette fois-ci en positif. Le titre a gagné 25%, portant sa contribution à 32 pbs, suite à l'obtention d'une ligne de crédit de 500 M€ à échéance 30 juin 2020, auprès de cinq de ses banques de références et sans nantissement de titres CASINO. Celle-ci lui permettra d'assurer plus sereinement le refinancement de ses échéances obligataires courtes et d'être moins dépendant du cours de l'action CASINO, tout en écartant les inquiétudes de restructuration de la dette obligataire.

Nous en avons profité pour réduire de deux tiers la position en RALLYE 2021 au profit du titre CASINO 2019.

On notera également une bonne performance des obligations italiennes, notamment la dette Tier 2 UNICREDIT qui contribue de 12 pbs, bien que celles-ci aient à nouveau souffert en fin de mois suite à la publication du budget italien.

Nous avons profité de la liquidité du mois de septembre, favorisée par un marché primaire dynamique, pour réduire certaines expositions :

- solde de la dette Tier 2 BFCM indexée au taux CMS ;
- arbitrage de l'obligation Coco DANSKE BANK call 2020 suite à l'enquête sur le blanchiment d'argent via sa filiale estonienne, contre les Coco RABOBANK call 2020 et CREDIT AGRICOLE call 2021 ;
- solde de la position en REXEL call 2020 suite à des soupçons d'entente sur les prix ;
- réduction de la position en UNICREDIT Tier 2 à taux variable call 2020 ;
- investissement des liquidités par achat de dette hybride ORANGE call 2020 et senior GAZPROMBANK 2018.

Enfin nous avons géré dynamiquement nos positions short en futures taux, la poche contribuant de 2 pbs à la performance mensuelle.



Arnaud
PUISEUX

Amélie
PEZANT-KLEISS

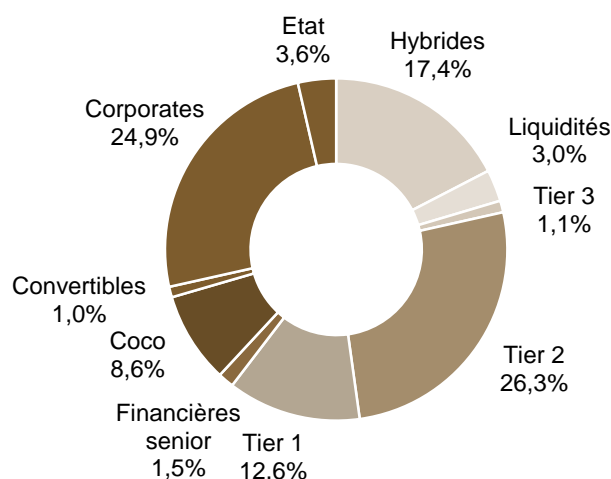
CHIFFRES CLES AU 28/09/2018

Valorisation Action I :	1 018,31 €
Valorisation Action P :	101,20 €
Actif Net :	47,1 M€

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Rendement moyen (au Call)	1,7%
Sensibilité taux	1,0%
Maturité moyenne (au Call)	1,8 ans
Notation moyenne	BBB-
Nombre de valeurs	48
Couverture taux	46,9%
Volatilité annualisée	1,2%

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%				-1,9%

PERFORMANCES CUMULEES

Période	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Depuis l'origine
ACTION I	0,5%	0,5%	-1,6%	-1,4%	1,8%
ACTION P	0,4%	0,5%	-1,7%	-1,6%	1,2%
EURIBOR 3 mois + 1,5%	0,1%	0,3%	0,6%	1,2%	2,8%

GEFIP INVEST-RENDEMENT/ Fiche mensuelle / Septembre 2018

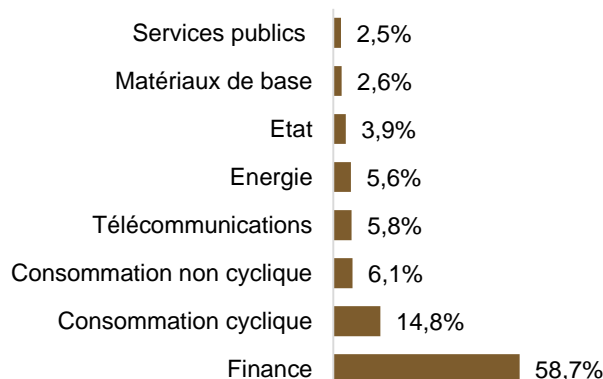
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

PRINCIPALES LIGNES

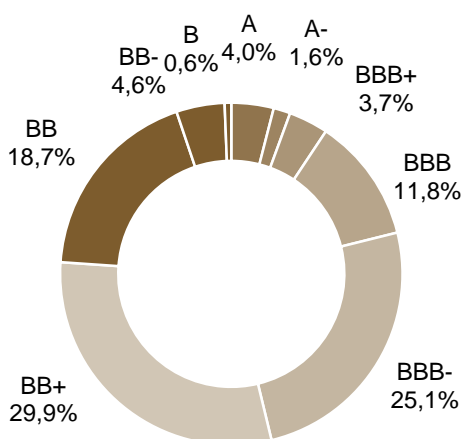
BARCLAYS 4,75% PERP – Call 2020	4,0%
ALLIANZ 5,75% 2041 – Call 2021	3,9%
DEUTSCHE BANK 5% 2020	3,4%
GROUPAMA 7,875% 2039 – Call 2019	3,2%
INTESA SANPAOLO 5% 2020	3,0%
CREDIT SUISSE 5,75% 2025 – Call 2020	3,0%
RABOBANK 5,50% PERP – Call 2020	2,7%
FAURECIA 3,625% 2023 – Call 2019	2,7%
ITALIE INFLATION 2,35% 2019	2,5%
ABN AMRO 5,75% PERP – Call 2020	2,5%

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