



GEFIP INVEST-RENDEMENT

Fiche mensuelle / Septembre 2019

COMMENTAIRE MENSUEL

La valeur liquidative de l'Action I de GEFIP INVEST-RENDEMENT recule de 0,1% sur le mois de septembre.



Arnaud PUISEUX Amélie PEZANT-KLEISS

Les nouvelles mesures annoncées par la BCE le 12 septembre ont été conformes aux anticipations des investisseurs, à savoir une baisse du taux de dépôt à -0,5% et un nouveau programme d'achat d'actifs obligataires à durée indéterminée. Cette politique très accommodante ancre les marchés obligataires dans un environnement de taux bas, avec le gisement de titres rémunérant à taux négatifs qui ne cesse de s'accroître.

Le fonds a bénéficié de nouvelles offres de rachat par anticipation de certaines souches obligataires, telles qu'EUROFINS 7% Call 2020, RAIFFEISEN 4,5% Call 2020 et GENERALI 7,75% Call 2022, que nous détenions. Nous y avons participé avec profits, compensant en partie la baisse du taux de portage.

Etant donné les niveaux de taux et de marges de crédit historiquement bas, nous avons désensibilisé le portefeuille afin de limiter la volatilité sur la fin d'année :

- réduction de la poche d'obligations Coco de plus de 5% avec des prises de profits sur les obligations SOCIETE GENERALE call 2021, UNICREDIT call 2021, CREDIT AGRICOLE call 2021 et BNP call 2022 ;
- prise de profits sur l'obligation hybride EDF call 2022, suite à la découverte d'anomalies sur certains composants de réacteurs nucléaires ;
- cession de FORD à taux variable 2022, suite à l'abaissement de sa notation par Moody's ;
- renforcement de la dette souveraine italienne 2020, pour moitié à taux fixe et pour moitié indexée à l'inflation ;
- achat de dettes d'entreprises telles qu'AIR FRANCE et REXEL call 2020 ou encore EUROFINS call 2022 ;
- augmentation des liquidités à hauteur de 13% pour bénéficier d'opportunités.

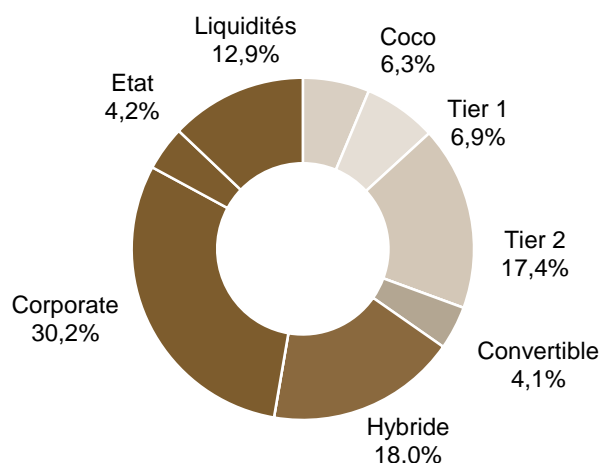
CHIFFRES CLES AU 30/09/2019

Valorisation Action I :	1 021,23€
Valorisation Action P :	101,22€
Actif Net :	49,2 M€

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Rendement moyen (au Call)	0,9%
Sensibilité taux	1,0%
Maturité moyenne (au Call)	1,1 an
Notation moyenne	BBB-
Nombre de valeurs	47
Couverture taux	0%
Couverture crédit	0%
Volatilité annualisée	1,5%

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%				2,1%

PERFORMANCES CUMULEES

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

GEFIP INVEST-RENDEMENT/ Fiche mensuelle / Septembre 2019

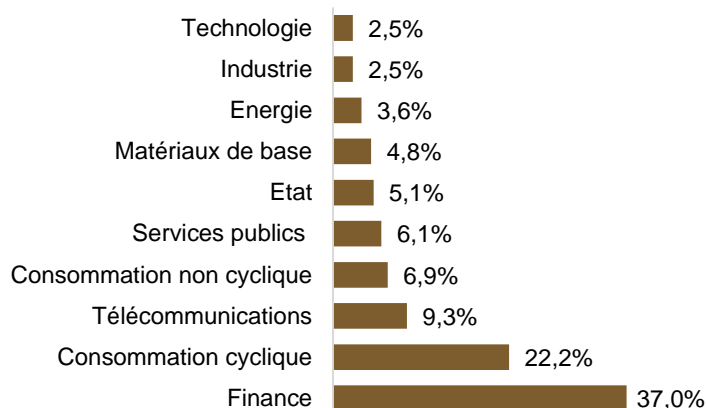
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

PRINCIPALES LIGNES

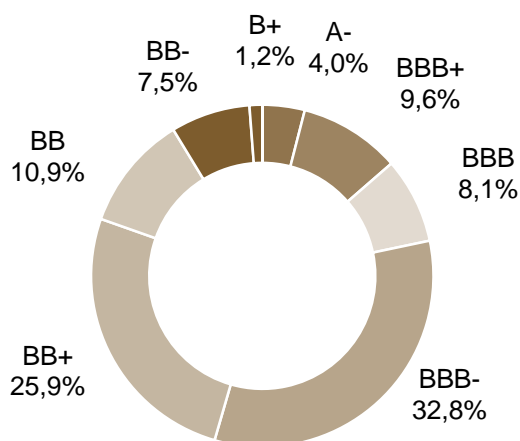
RABOBANK 5,50% PERP - Call 06/2020	3,2%
GENERALI 7,75% 2042 – Call 12/2022	2,6%
CREDIT AGRICOLE 7,875% PERP - Call 10/2019	2,5%
ARKEMA 4,75% PERP - Call 10/2020	2,4%
AIR FRANCE 6,25% PERP - Call 10/2020	2,3%
ILIAD 0,625% 11/2021	2,3%
INTESA 8,375% PERP - Call 10/2019	2,2%
CNP 1,875% 10/2022	2,2%
LOUIS DREYFUS 4,00% 04/2020	2,2%
AIR FRANCE 3,875% 06/2021	2,2%

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) : 24,1 (note trimestrielle)

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