



## Commentaire mensuel

Le fonds GEFIP Patrimoine progresse de 3% au mois de février ce qui porte sa progression annuelle à 9%.

Les poches actions et obligations contribuent à parité à la hausse mensuelle :

- Sur la poche actions, la hausse se concentre sur l'Europe avec des hausses significatives de Royal Dutch (+10%), Unicredit (+13%) et Vinci (+13%) ; la sélection américaine (+2%) et Hitachi au Japon (-10%) ont freiné la progression de la poche actions ;
- Sur la poche obligataire, la performance est réalisée sur la partie longue de la courbe des taux grâce notamment aux lignes Portugal 2045 (+12%), Télécom Italia 55 (+9%) et Groupama 2049 (+6,3%).

Les devises ne contribuent pas à la hausse ce mois-ci, la parité Euro Dollar demeurant stable sur la période.

Les bourses mondiales affichent des hausses mensuelles de l'ordre de 6%.

Sur les marchés obligataires, le mois de février est marqué par une diminution de 30 bp du rendement du 10 ans Italien et de 80 bp du 10 ans portugais, combiné avec un aplatissement spectaculaire des courbes de taux périphériques avec un aplatissement de 65 bp du 2-10 ans sur le Portugal. Le spread BTP/Bund 10 ans est revenu désormais à 100 bp, en diminution mensuelle de 15 bp.

Sur les positions financières subordonnées, les Tier 2 d'assurance s'apprécient du fait de l'entrée en vigueur des règles Solvency 2 : en outre, la Groupama 2049 bénéficie, quant à elle, de l'amélioration de la marge de solvabilité de cet assureur.

Fort du constat que tous les clignotants sont au vert (euro faible, taux bas, énergie bon marché) pour les entreprises européennes et que le Quantitative Easing de la BCE bénéficiera en priorité aux actifs européens, la moitié de la poche actions du Fonds est exposée à l'Europe et la poche obligataire à un tropisme pour le beta crédit européen.

Dans cette optique, le Fonds a fait l'objet des ajustements suivants :

- Réduction de l'exposition actions ramenée à 41% de l'actif par réduction de l'exposition américaine ; cession de Baxter, Century Link, IBM, Cisco et Dollar Tree ;
- Augmentation de la durée de la poche obligataire, par l'acquisition de Portugal 2045 et par le renforcement de Télécom Italia 2055.

Eric MICHELET



Arnaud PUISEUX





### Information sur la Gestion

**Orientation du Fonds :** L'objectif de gestion est d'assurer une revalorisation en euros constants (c'est-à-dire en euros compensés du coût de l'inflation), en offrant une performance nette de frais de gestion supérieure de 300 points de base à celle du taux d'inflation en France, avec un profil de volatilité de la valeur liquidative qui s'efforcera de rester, ex post, en deçà de la moitié de la volatilité de l'indice mondial des actions World MSCI exprimé en euros.

**Commentaire mensuel :** voir page précédente.

### Caractéristiques

Allocation d'actifs diversifiée  
Objectif : Inflation + 3%  
Volatilité < 50% volatilité actions

Date de création : 08/07/2011

Gérants :  
Eric Michelet  
Arnaud Puiseux

Forme juridique : FCP de droit français UCIT IV  
Non enregistré SEC et non accessible à US Person  
Affectation des résultats : capitalisation

Code Isin :  
Part I : FR0011047364  
Part P : FR0011047372

Frais de gestion :  
Part I : 0,9% TTC  
(Souscription minimum : 2 millions d'euros pour la part I)  
Part P : 1,7% TTC  
(pas de minimum pour la part P)

Droit d'entrée : 5% maxi,  
0% clients Gefip ou partenaires  
Droit de sortie : 0%

Commission de performance : 10% de la surperformance au-delà de Eonia capitalisé + 3% et au-delà d'un taux minimum de 5%.

Valeur liquidative Hebdomadaire  
Valorisation au cours de clôture du vendredi

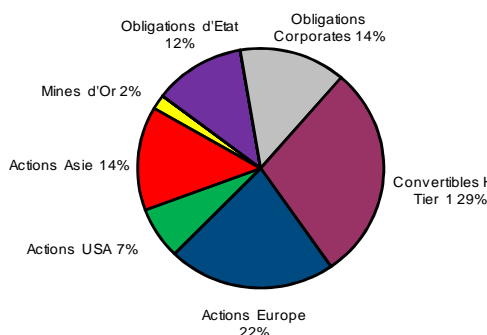
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services  
Comptable : BNP Paribas Fund Services  
Commissaire aux comptes : Ernst & Young

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](mailto:info@gefip.fr)

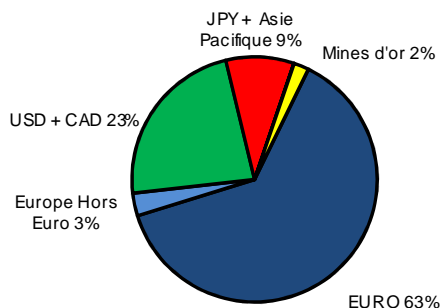
Société de gestion de portefeuilles  
Agrément n° GP90043  
SA au capital de 900 000 €  
SIRET n° 305 035 651 000 44-APE 6630 Z

### Allocation d'Actifs

#### Ventilation par zones/actifs



#### Devises



### Principales Positions\*

\* hors fonds

#### ACTIONS

Titre	Secteur	%de l'actif	
ATOS	TECHNOLOGIE	1,9%	
SK TELECOM ADR	TELECOMMUNICATION	1,8%	
UNIBAIL	FINANCIERE	1,6%	
ROYAL DUTCH	PETROLIERE	1,6%	
ICADE	FINANCIERE	1,5%	
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	TELECOMMUNICATION	1,5%	
Convertibles HY, Tier 1	SAM SUNG ELECTRONICS GDR	TECHNOLOGIE	1,4%
HITACHI	INDUSTRIE	1,4%	

#### MINES D'OR

Titre	%de l'actif
GOLDCORP	0,7%
NEWMONT MINING	0,6%
KINROSS GOLD CORP	0,5%

#### OBLIGATIONS

Titre	Secteur	%de l'actif
ITALIE 3,5% 03/01/2030	ETAT	5,1%
PORTUGAL 4,1% 15/02/2045	ETAT	4,2%
SOCIETE GENERALE 7 7/8 29/12/2049	BANQUE	3,1%
CREDIT AGRICOLE 7,875 % 29/01/2049	BANQUE	2,8%
US TIPS 0,125% 15/04/2016	ETAT	2,6%
ASSURANCE GENERALI 7,75 % 2042	BANQUE	2,4%
BNP PARIBAS 4,032 % 31/12/2049	BANQUE	2,3%
GROUPAMA 6 3/8 PERPETUELLE	BANQUE	2,1%

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Les performances passées ne préfigurent pas des résultats futurs.

Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Gefip

## Données Actuarielles

### De la poche obligataire corporate, High Yield et Tier1:

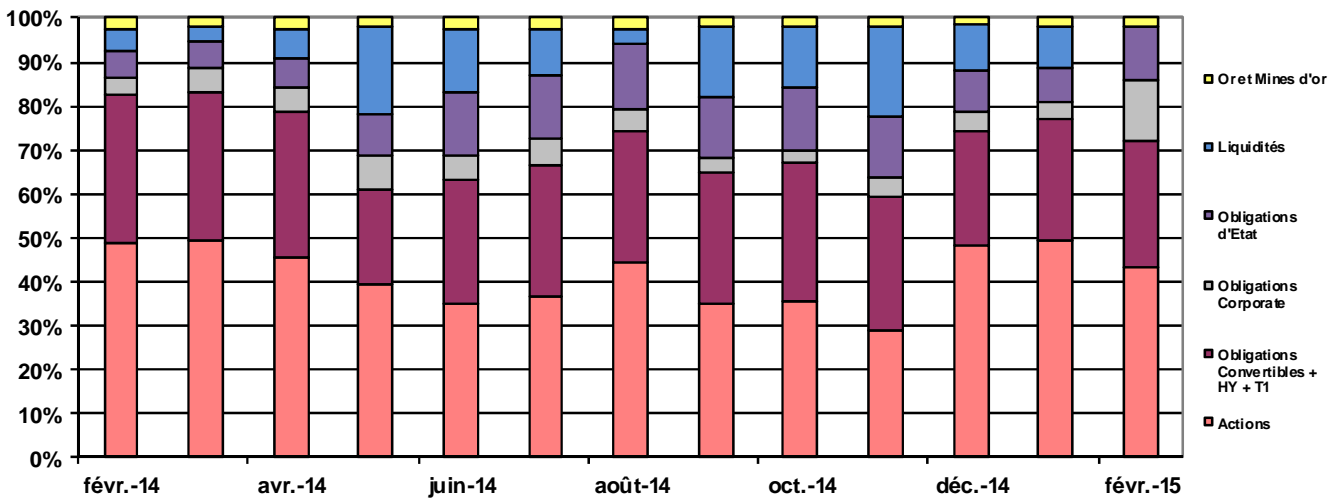
Rendement Moyen:	3,4 %
Maturité Moyenne:	6,9
Rating Moyen:	BBB-

## Risque

A risque faible ← → A risque élevé  
 Rendements potentiellement plus faibles      Rendements potentiellement plus élevés

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Évolution de l'allocation depuis 1 an



## Performances

Période	Patrimoine Part I	Patrimoine Part P	Inflation + 3%
1 mois	+ 3,0 %	+ 3,0 %	+ 0,2 %
YTD	+ 9,0 %	+ 8,9 %	+ 0,4 %
3 mois	+ 10,3 %	+ 10,1 %	+ 0,6 %
6 mois	+ 10,8 %	+ 10,4 %	+ 1,2 %
1 an	+ 18,0 %	+ 17,2 %	+ 2,5 %
3 ans	+ 24,3 %	+ 21,4 %	+ 11,0 %
Depuis l'origine du fonds (8/07/2011)	+ 24,0 %	+ 20,5 %	+ 14,8 %

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Les performances passées ne préfigurent pas des résultats futurs.

Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Gefip