

# RAPPORT DE GESTION

## SEPTEMBRE 2024



**Gestion  
Financière  
Privée**



# SOMMAIRE :

I / LE CONTEXTE DE MARCHÉ.....	4
II / OFFRE DE GESTION FINANCIERE .....	5
1. GEFIP PATRIMONIAL	
2. GEFIP DYNAMIQUE	
3. GEFIP EUROLAND ISR	
4. GEFIP OBLIGATIONS 2025	
III / DANS LES COULISSES .....	13
IV / EVOLUTION DES PRINCIPAUX ACTIFS.....	20
V / INVENTAIRES DES FONDS GEFIP .....	22

Fonds disponibles dans le cadre de la GSM*	Note SRI**	Valorisation au 30/09/2024	Code ISIN
GEFIP PATRIMONIAL	3	<b>519,52 €</b>	FR0000975252
GEFIP DYNAMIQUE	4	<b>1 411,49 €</b>	FR0000974685
GEFIP EUROLAND ISR	4	<b>466,98 €</b>	FR0014006Z05
GEFIP OBLIGATIONS 2025	2	<b>1 046,91 €</b>	FR001400CDY9

\* GSM = Gestion sous mandat.

\*\* Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du fonds et le risque auquel votre capital est exposé.

Dans le cadre de la réglementation PRIIPS, l'AMF a modifié le mode de calcul de la note de risque attribuée à chaque fonds dans son Document d'Information Clé (DIC) en se basant sur des plages de volatilité plus larges qu'auparavant (Voir tableau ci-dessous)

Note SRI	Volatilité	Note SRI	Volatilité
<b>1</b>	< 0,5%	<b>5</b>	20 à 30%
<b>2</b>	0,5 à 5%	<b>6</b>	30 à 80%
<b>3</b>	5 à 12%	<b>7</b>	> 80%
<b>4</b>	12 à 20%		

## AVERTISSEMENT :

- Les portefeuilles des OPCVM sont soumis aux fluctuations des marchés.
- Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

GEFIP est une société de gestion de portefeuilles agréée par l'AMF sous le N° GP - 90043 du 5 juillet 1990. Les prospectus, les inventaires détaillés des portefeuilles et les DICl sont disponibles sur simple demande auprès de GEFIP.



# I / LE CONTEXTE DE MARCHÉ

Les investisseurs français regardent le monde à travers leur prisme national. Le tragique de la situation politique française et la dégradation de nos grands équilibres financiers masquent une situation économique mondiale différente.

L'inflation est dorénavant revenue à un niveau acceptable, la croissance reste bien orientée même si elle est moins forte que ces deux dernières années et les entreprises publient des résultats en ligne avec les attentes des milieux financiers.

Mais, en bourse, tout ce qui est évident est évidemment faux.

Il y a encore quelques semaines, il semblait manifeste que les marchés chinois resteraient lettre morte ad vitam aeternam, ces derniers ont gagné 26% sur la deuxième quinzaine de septembre ; Les valeurs de technologies américaines affichent la plus faible progression pendant que le secteur immobilier reprend des couleurs ; les rendements des emprunts des Etats américains et français ont baissé respectivement de 1,1% et 0,8% soit une progression des prix de 5% et 3,5% en 3 mois ! Enfin, le plus impressionnant est sans nul doute les fortes variations enregistrées par les monnaies avec un dollar qui se déprécie de 4,1% et un yen qui s'apprécie de 7,6% contre l'euro.

La disparition progressive d'une inflation excessive et le ralentissement des grands agrégats macroéconomiques depuis plusieurs mois incitent les banques centrales à normaliser leurs politiques monétaires. Depuis le 18 septembre et la baisse de taux de 0,5% annoncée par la FED, sept des dix économies développées sont officiellement entrées dans un cycle de détente monétaire. Après une longue période avec des taux directeurs élevés à 5,5% aux USA et 4% en Europe c'est un changement de cap significatif. Cette inflexion marque, en l'absence de récession, un soutien fort pour la consommation, l'investissement et donc la santé des marchés financiers. Par ailleurs, les autorités chinoises multiplient les mesures de soutien à son économie pour un total de 330 €Mds, soit 1,7% de son PIB, très en deçà des plans de relance de 2015 (4%) et 2008 (10%).

Ces relances s'opèrent dans un contexte de dette publique sous pression dans les pays développés. Les ratios sont historiques : aux Etats-Unis le niveau dette sur PIB atteint les 120% ; en France, il dépasse 110%. Incidemment, la rhétorique fiscale prend une place de plus en plus importante dans le débat public. En attendant, la pratique de la planche à billet ne peut qu'accélérer la dévaluation de nos monnaies alimentant les cours du bitcoin (61000\$ +51%) et de l'or (2650\$ +28%).

Cet environnement reflète un climat des affaires contrasté. Bien que les investisseurs attendent des croissances de profit des entreprises de l'ordre de 15% aux Etats-Unis et de 10% en Europe pour l'année 2025, ces dernières sont revues en baisse depuis plusieurs mois. Cette dégradation des comptes des entreprises alimente le doute quant à l'état de santé de l'économie mondiale. Les soubresauts des indicateurs de risque et la chute libre du rendement américain à 2 ans sont autant de signaux que nous ne pouvons ignorer.

Nous suivrons scrupuleusement les publications trimestrielles des entreprises qui pourraient accélérer ou infléchir ces doutes.

La diversification internationale privilégiée depuis l'origine pour la gestion de vos avoirs vous protège de la contreperformance actuelle des valeurs françaises. Les fonds GEFIP gérés selon ce principe s'inscrivent tous au-dessus de l'indice national depuis le début de l'année. GEFIP PATRIMONIAL enregistre une hausse de 4,7%, GEFIP DYNAMIQUE monte de 7,4% et GEFIP EUROLAND ISR de 7,2%.

## II / OFFRE DE GESTION FINANCIERE

### 1. GEFIP PATRIMONIAL

#### Performance

	3 <sup>ème</sup> Trimestre	Année 2024
GEFIP PATRIMONIAL	+ 1,4 %	+ 4,7 %

#### Les facteurs explicatifs de la performance

GEFIP Patrimonial progresse de 1,4% sur le trimestre pour atteindre +4,7% depuis le début de l'année. Depuis fin juin, à la fois les actions (+0,9% de contribution nette de frais) et les obligations (+0,5%) participent à l'appréciation du fonds. Notre exposition limitée aux devises internationales a permis de n'être que faiblement impacté par la dépréciation du dollar US qui baisse de 4,1% contre euro.

Au sein de la sélection actions, les cinq meilleurs contributeurs partagent une caractéristique surprenante : leur date moyenne de cotation en Bourse est 1958, la plus récente datant de 1977. La mue constante de ces entreprises, issues de secteurs variés comme la technologie (IBM +24%), l'industrie (LOCKHEED MARTIN +21%, PENTAIR +23%, HITACHI +13%) et la santé (BRISTOL MYERS SQUIBB +21%), leur permet de continuer à innover et créer de la valeur économique depuis tant d'années.

Au vu de leurs valorisations toujours dépréciées, un regain d'intérêt des investisseurs pour ce profil d'entreprises pourrait se pérenniser.

A l'inverse, la société de technologies médicales EDWARDS LIFESCIENCES, spécialisée dans le remplacement des valves cardiaques par des procédures mini-invasives, chute de 28%. Nous pensons que l'entreprise a perdu son avantage compétitif sur son produit phare ce qui nous a conduit à liquider la position. Le titre poursuit sa baisse depuis sa cession.

Côté fonds externes, l'investissement du second trimestre sur l'ETF MSCI EMERGING MARKETS, permettant de s'exposer aux marchés asiatiques en particulier, porte ses fruits en progressant de 7%.

Sur la poche obligataire, la performance est répartie entre la hausse de la poche Haut Rendement (+0,3%), composée en majorité de fonds externes pour optimiser la diversification et de la poche Investment Grade (+0,2%) qui bénéficie de la baisse des taux courts.

#### Politique de gestion

GEFIP Patrimonial a débuté le trimestre avec une pondération actions de 35% dont deux tiers sur des entreprises américaines et 15% d'obligations Haut Rendement, l'autre moitié du portefeuille étant investi sur des instruments plus défensifs pour assurer un portage minimum.

Dans un premier temps, mi-août, suite à la chute du Topix (-8%) et du Cac 40 (-5%) par rapport au 28 juin, l'exposition aux actions a été réhaussé de 10% par rachat de la sélection de valeurs européennes cédées en juin et acquisition de deux valeurs japonaises.

Aucune majorité pour les partis extrêmes ne se dégageant en France, il nous a semblé que la prime de risque sur les actions française était exagérée et que la volatilité au Japon était en partie liés à des facteurs techniques plutôt que facteurs fondamentaux. Parmi les titres sélectionnés, FAST RETAILING est connu pour ses magasins Uniqlo et SHIN-ETSU fournit des matériaux clés dans la production de semi-conducteurs et du PVC dont la demande est stimulée par les investissements en infrastructures.

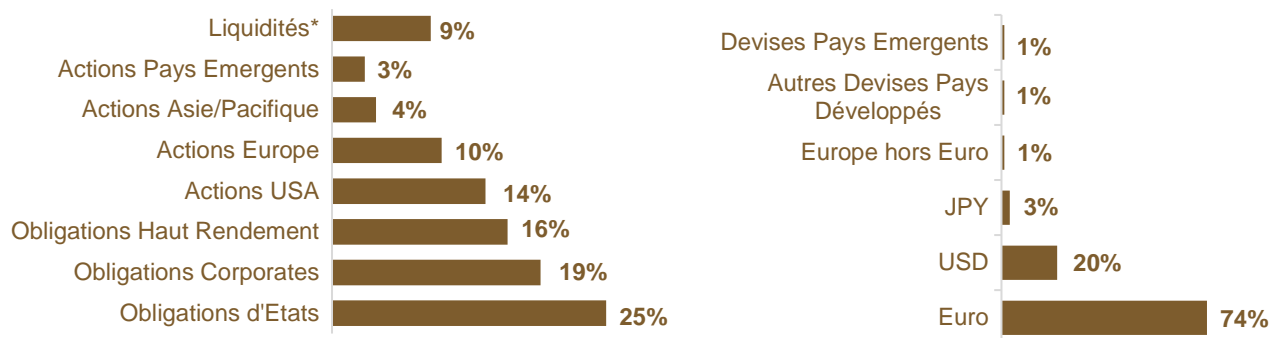
Dans un second temps, l'allocation en actions a été réduite à 30%, en toute fin de trimestre. Cette réduction de voilure s'explique par une dégradation des anticipations de profits des entreprises de part et d'autre de l'Atlantique. Dans ce contexte, les publications des résultats des entreprises, dont la majorité aura lieu entre la mi-octobre et la mi-novembre, pourraient offrir des points d'entrée plus attractifs.

Désormais, la poche actions est répartie entre 46% de titres américains, 37% européens et 17% asiatiques. Concernant la poche obligataire, environ un quart est alloué aux obligations Haut Rendement, pour une rentabilité escomptée de 4,2% posant les bases d'une performance future attractive.

## Performances de long terme

		3 ans	5 ans	10 ans
Performance annualisée :	Gefip Patrimonial	-0,7%	0,4%	1,5%
	Inflation +3%	6,9%	5,7%	4,8%
Performance cumulée :	Gefip Patrimonial	-2,0%	2,0%	15,8%
	Inflation +3%	22,1%	32,2%	60,0%

## Ventilation du portefeuille



\* Intègre la contrevaletur des Futures et les fonds monétaires

## Principales lignes (hors mines d'or et fonds)

Actions		Obligations	
TSMC	0,9%	BTF 12/2024	9,1%
HITACHI	0,8%	BTF 11/2024	4,6%
IBM	0,8%	US TREASURY BILL 01/2025	4,1%
LOCKHEED MARTIN	0,8%	US TREASURY 3.875% 08/2034	2,9%
ALLIANZ	0,7%	US TREASURY INFLATION 07/2026	2,6%

Inventaire détaillé pages 23-24

## Principaux mouvements

Achats	Ventes / Allègements
BTF 12/2024	CORUM BUTLER EUROPEAN HY
BTF 11/2024	AXIOM 2027
BNP PARIBAS	RENAULT
FAST RETAILING	BNP PARIBAS
SHIN-ETSU CHEMICAL	ALLIANZ

## Informations extra-financières

Notation du risque ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : Percentile 41,5 (\*)



\* Le Percentile ESG calculé par GEFIP se base sur le « risk score » de Sustainalytics, risque extra-financier résiduel non couvert auquel reste soumis l'entreprise. La classification en percentiles se base sur un univers mondial de plus de 1500 valeurs.

## 2. GEFIP DYNAMIQUE

### Performance

	3 <sup>ème</sup> Trimestre	Année 2024
GEFIP DYNAMIQUE	+ 2,0%	+ 7,4%

### Les facteurs explicatifs de la performance

GEFIP DYNAMIQUE progresse de 2,0% sur le trimestre pour atteindre 7,4% à l'orée du dernier trimestre 2024. Sa performance annualisée se porte à 8,1% sur 5 ans contre un objectif de 7% à long terme.

Parmi les motifs de satisfaction, les investissements immobiliers évoqués dans le dernier rapport ont répondu à nos attentes, en particulier GECINA (+24%) et PERSIMMON (+24%) initiés cette année ou BOSTON PROPERTIES (+27%) qui rapporte 62% depuis le premier investissement l'année dernière. Le secteur semble enfin tourner la page après avoir été malmené par la soudaine hausse des taux pesant sur les valorisations des actifs, l'émergence du commerce en ligne laissant craindre le pire pour les magasins physiques, ou encore le télétravail augmentant la vacance dans les bureaux.

Le producteur aurifère AGNICO EAGLE MINES (+19%) poursuit également son parcours dans le sillage de l'or. Nous avons encaissé des profits après une hausse de 50% depuis son renforcement en mars.

Les principaux détracteurs de la performance du fonds sont les producteurs de pétrole OCCIDENTAL PETROLEUM (-21%) et AKER BP (-17%) qui baissent malgré la situation inquiétante au Moyen-Orient, et la correction des entreprises du secteur semiconducteurs TOKYO ELECTRON (-21%), STMICROELECTRONICS (-30%) et ARM (-16%). Nous avons mis à profit la volatilité d'ARM pour la renforcer avant un rebond de +25% en cédant MONOLITHIC POWER SYSTEMS qui avait bien mieux résisté. En revanche, nous avons cédé STMICRO en raison d'une dégradation plus marquée qu'attendue de l'industrie automobile combinée à un positionnement concurrentiel douteux au vu de ses pertes de parts de marché.

### Politique de gestion

Notre gestion actions monde privilégie une solide diversification des risques et des styles. Ces deux facteurs, principaux déterminants du coût du capital des entreprises, sont divisés en 5 catégories. La méthodologie « risk parity » est ensuite appliquée pour allouer à chaque catégorie le même poids ajusté de la contribution à la volatilité des titres la composant. Ce procédé permet de délivrer une performance pérenne, réduisant la dépendance envers la macroéconomie ou les phénomènes de modes de marché.

Après avoir eu l'opportunité d'échanger avec des dirigeants des principales entreprises mondiales du secteur de la santé lors d'une conférence organisée par Bank of America à Londres, nous avons choisi de vendre notre position sur MERCK & Co (+73% depuis initiation fin 2021) qui fait face à l'expiration du brevet de Keytruda dans l'oncologie. Ce médicament aux qualités exceptionnelles a le défaut d'avoir rendu le groupe trop dépendant, en 2028 la moitié des ventes proviendront de ce produit. Nous n'avons pas été convaincu que le portefeuille de produits en développement pouvait éviter un net déclin des profits du groupe, rendant le couple rendement-risque du titre inférieur à nos critères.

En contrepartie, nous misons sur BRISTOL-MYERS SQUIBB dont le cours boursier traduit bien le désamour des investisseurs depuis 2 ans. La Food and Drug Administration vient d'accepter le lancement de leur traitement de la schizophrénie, la première thérapie novatrice approuvée depuis plus de 30 ans. Le potentiel peut aller au-delà de cette maladie touchant 24 millions d'individus dans le monde dont 2,8 millions aux Etats-Unis, avec des essais cliniques sur des patients touchés par Alzheimer qui livreront leurs résultats en 2026.

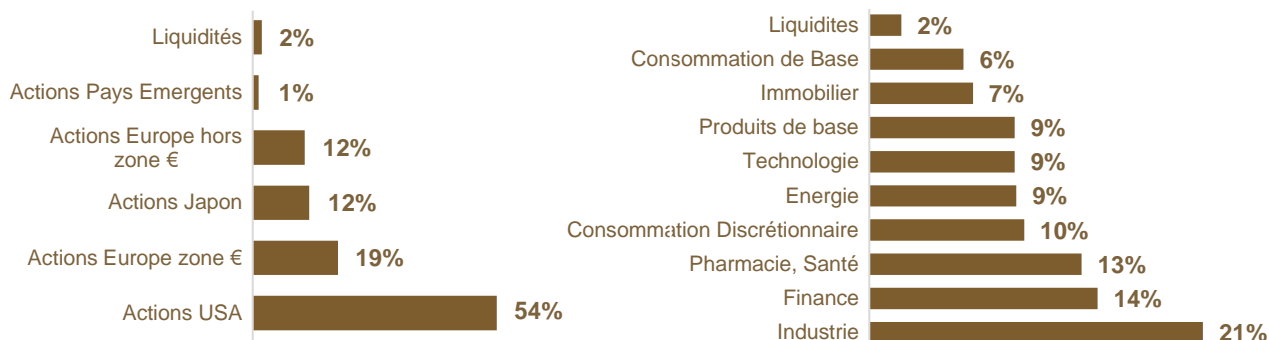
Malgré son profil clairement industriel, XYLEM joue également un rôle important concernant la santé publique. Cette nouvelle entreprise en portefeuille propose des équipements d'assainissement aux fournisseurs d'eau courante, notamment aux Etats-Unis, particulièrement touchés par les rejets de « polluants éternels » appelés PFAS de la part de gros acteurs de la chimie américaine. La nouvelle réglementation édictée par l'Agence de Protection de l'Environnement américaine en avril 2024 impose aux services publics de contrôler la présence de ces substances dans l'eau d'ici 3 ans et d'être prêts pour la traiter dès 2029, stimulant une forte demande pour les équipements de XYLEM. Le potentiel de croissance groupe est aussi conséquent dans les pays émergents, par exemple en Inde.



## Performances de long terme

	3 ans	5 ans	10 ans
Performance annualisée	+ 4,1 %	+ 8,1 %	+ 5,7 %
Performance cumulée	+ 12,9 %	+ 47,7 %	+ 74,4 %

## Ventilation du portefeuille



## Principales lignes (hors fonds)

Actions			
CUMMINS	3,9%	INTUITIVE SURGICAL	3,3%
ARM HOLDINGS	3,5%	TRANE TECHNOLOGIES	3,1%
MIZUHO FINANCIAL	3,4%	HANNOVER RE	3,0%
MEDTRONIC	3,4%	ASTRAZENECA	2,9%
MEDIOBANCA	3,4%	TOKYO ELECTRON	2,9%

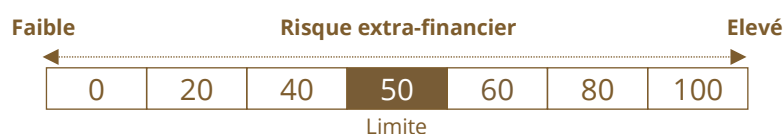
*Inventaire détaillé page 25*

## Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
BRISTOL-MYERS SQUIBB	MERCK & CO
XYLEM	MONOLITHIC POWER SYSTEMS
TOKYO ELECTRON	AGNICO EAGLE MINES
NORTHROP GRUMMAN	SOCIETE GENERALE
MIZUHO FINANCIAL	STMICROELECTRONICS

## Informations extra-financières

Notation du risque ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : Percentile 45,2 (\*)



\* Le Percentile ESG est calculé par GEFIP à partir du « risk score » de Sustainalytics, risque extra-financier auquel reste soumise l'entreprise malgré les mesures mises en place par le management. La classification en percentiles se base sur un univers mondial de plus de 1500 valeurs.

### 3. GEFIP EUROLAND ISR



#### Performance

	3 <sup>ème</sup> Trimestre	Année 2024
GEFIP EUROLAND ISR	1,4 %	+7,2 %

#### Les facteurs explicatifs de la performance

Les marchés européens s'inscrivent en hausse de 3% sur le trimestre avec un rebond notable des petites capitalisations françaises (+6%) dont la performance reste à 0% depuis le début de l'année. Nous sommes toutefois convaincus que ce gisement recèle de bonnes affaires c'est pourquoi GEFIP EUROLAND ISR y est exposé à hauteur de 40% en privilégiant une diversification européenne.

Le fonds, en hausse de 1,4% sur le trimestre, affiche une contreperformance sur ses petites valeurs (+2,2%) comme sur ses grandes valeurs (+0,9%).

Depuis le début de l'année, GEFIP EUROLAND ISR gagne 7,2% bénéficiant du dynamisme de ses grandes entreprises (+11,5% vs. indice à +11,4%) ainsi que de la tenue de ses petites capitalisations (+0,6% vs. indice à +0,4%) marquées par des parcours atypiques:

C'est le cas d'ESKER qui capitalise 1,6 milliards d'€ et gagne 50% sur le trimestre (+68% depuis le début de l'année) après l'offre public d'achat (OPA) du fonds BRIDGEPOINT. L'OPA est amicale et généreuse puisqu'elle valorise la société 60x les profits. Nous sommes ravis d'assister à ce « deal » d'autant que notre histoire avec cette entreprise lyonnaise, spécialisée dans la dématérialisation des factures, remonte à bien longtemps. Elle a été « dénichée » pour la modique somme de 20€/action par Eric MICHELET en 2000 et depuis, le cours a été multiplié par 13 ! Nous avons pu accompagner la société dans des phases d'euphorie (le cours était monté à 82€ courant 2000) et d'extrême déprime (en 2002 le titre cotait 1.5 €) et avons eu la chance d'interagir de nombreuses fois avec son dirigeant fondateur Mr BERARD.

LOTUS BAKERIES engrange 25% sur le trimestre (+44% depuis le début de l'année). Ce confiseur belge et sa marque Biscoff domine le marché des spéculoos. Ces petits biscuits qui accompagnent nos cafés sont tellement populaires aux Etats-Unis que le rappeur Snoop Dog, a récemment déclaré qu'il ne partait jamais en voyage sans sa boîte ! Ce dossier initié en 2021 à 5 500€ se négocie aujourd'hui à 12 000€. L'entreprise a parfaitement exécuté sa stratégie d'expansion aux USA, en doublant ses profits sur la période.

D'autres expériences, peuvent s'avérer désagréables, c'est le cas d'UBISOFT que nous avons liquidé ce trimestre après une baisse de 80% depuis son initiation en 2018.

#### Politique de gestion

Trois ventes fermes sont à souligner sur la période : UBISOFT, VALLOUREC et ELIS. Malgré une restructuration convaincante, VALLOUREC doit faire face au retournement à la baisse du marché pétrolier. ELIS est une petite entreprise française (4,3 milliards d'€) spécialisée dans le domaine du nettoyage et de l'hygiène. Nous la sortons après un gain de 37% depuis notre initiation en 2022 car nous avons des doutes suite à l'annonce de rachat de l'américain VESTIS. Cette cible capitalise 2 milliards de \$, est chère (19x les profits vs. 10x pour ELIS) et lourdement endettée. ELIS n'ayant pas d'expérience aux USA, nous pensons que le risque opérationnel est élevé.

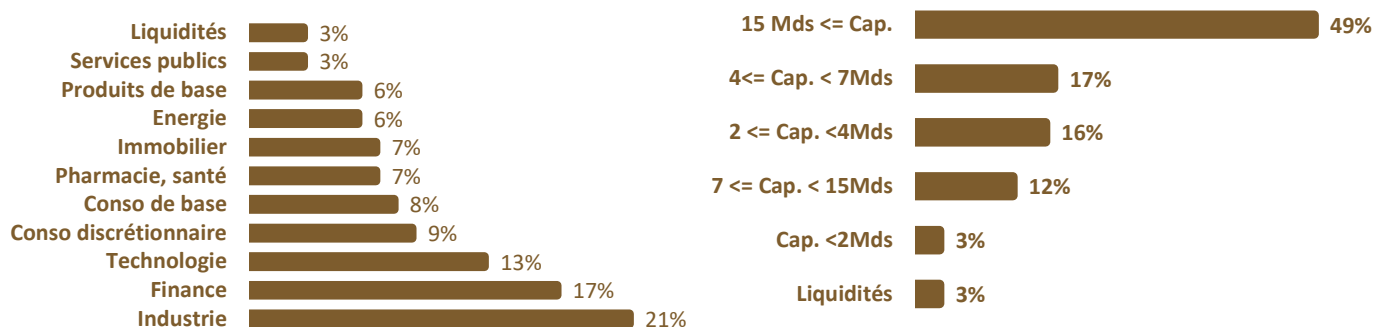
Nous avons également pris des profits sur l'entreprise pharmaceutique belge UCB après un doublement du cours depuis le début de l'année.

En contrepartie, nous augmentons notre position sur l'immobilier qui représente à présent 6,8% du fonds. Après deux années catastrophiques le secteur se reprend fortement (+12% sur le trimestre) à mesure que les taux se normalisent et que les transactions se dégrèpent. AEDIFICA (3,4% du fonds) est une foncière spécialisée dans l'immobilier de santé et GECINA (3,4% du fonds) est positionnée sur les bureaux parisiens. Elles présentent toutes deux des améliorations fondamentales notables : les taux d'occupation sont en hausse tout comme les loyers. Alors que la valeur de leurs actifs se stabilise, les décotes sur fonds propres de respectivement 20% et 30% nous semblent injustifiées.

## Performances de long terme

	3 ans	5 ans	10 ans
Performance annualisée	+ 0,8%	+ 5,8%	+ 4,0%
Performance cumulée	+ 2,5%	+ 32,7%	+48,4%

## Ventilation du portefeuille



## Principales lignes

Actions			
ASML	4,1%	AEDIFICA	3,3%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,6%	ING	3,3%
AIR LIQUIDE	3,6%	MUNICH RE	3,2%
KONE	3,5%	MTU AERO ENGINES	3,1%
GECINA	3,3%	HERMES	3,1%

*Inventaire détaillé page 26*

## Principaux mouvements

Achats	Ventes
SOPRA STERIA	UBISOFT
HENSOLDT	ELIS
GECINA	VALLOUREC
AEDIFICA	MELEXIS
SCHNEIDER	UCB
SSAB	MUNICH RE

## Informations extra-financières

Notation du risque ESG par GEFIP (données SUSTAINALYTICS/GEFIP) : Percentile 34,7 (\*)



\* Le Percentile ESG est calculé par GEFIP à partir du « risk score » de Sustainalytics, risque extra-financier auquel reste soumise l'entreprise malgré les mesures mises en place par le management. La classification en percentiles se base sur un univers zone euro de plus de 780 valeurs.

## 4. GEFIP OBLIGATIONS 2025

### Performance

	3 <sup>ème</sup> Trimestre	Année 2024	Depuis la création (18/11/2022)
GEFIP OBLIGATIONS 2025	+0,9%	+2,1%	+4,7%

### Commentaire de gestion

Le fonds GEFIP Obligations 2025 progresse de 0,9% au cours du trimestre écoulé.

L'inflation poursuit sa décrue, revenant sous le seuil des 2% (Rythme annuelle de 1,5% en septembre en France). La décrue des cours du pétrole et du gaz alimente la baisse des prix.

Compte tenu de perspectives d'inflation en ligne avec ses objectifs, la BCE a réduit pour la seconde fois ses taux directeurs de 0,25% pour porter son taux principal à 3.5%.

Maintenant que l'inflation semble derrière nous, les inquiétudes des banques centrales se portent sur les perspectives de croissance. Un environnement économique mondial plus difficile dans différents secteurs d'activité, couplé à une augmentation de la pression fiscale pourrait en effet obérer la croissance future. Dans cette perspective, les investisseurs anticipent une poursuite de la baisse des taux, le rendement de l'ensemble des obligations de maturité 2 ans diminue d'environ 0,8% sur le trimestre.

Il s'échelonne de 2% pour l'emprunt d'état allemand, 3% pour les obligations des meilleures entreprises et 3,1% pour la dette bancaire senior.

Nous avons fait le choix de sélectionner un portefeuille de qualité, en limitant à la portion congrue les obligations spéculatives. Une intense activité d'arbitrage du portefeuille ne se justifie pas compte tenu d'un différentiel de rendement insuffisant entre les titres en circulation et les difficultés pour trouver des obligations de maturité 6 mois.

L'activité du gérant consiste à monitorer les titres détenus et de s'assurer que la capacité de remboursement de sa dette par les émetteurs est hautement probable. Il doit également réinvestir les liquidités issues de titres arrivant à échéance ou de titres rachetés avant leur terme par leur émetteur.

Au cours du trimestre, les opérations suivantes ont été réalisées achat de VINCI 02/2025 et renforcement de la ligne PARKER HANNIFIN 03/2025 pour réinvestir les liquidités provenant du remboursement de FORD 07/2024, EDF 09/2024 et du rappel anticipé de SMURFIT KAPPA 02/2025.

L'échéance programmée du fonds en mars 2025, approchant nous réfléchissons à offrir des alternatives aux investisseurs qui n'ont pas besoin de récupérer leurs liquidités.

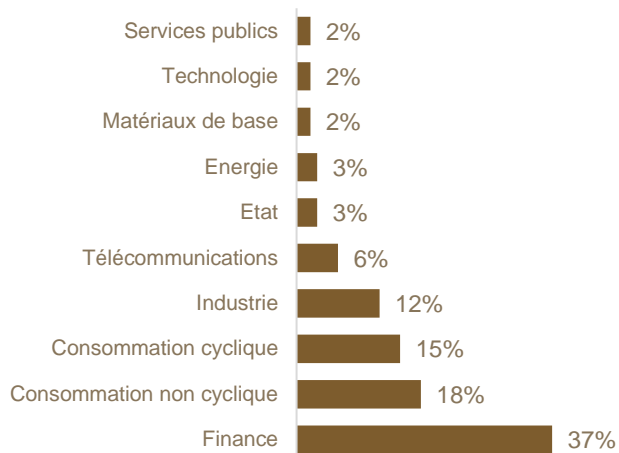
Compte tenu de la rapide diminution des taux directeurs, les placements monétaires perdent de leur attractivité. Différentes solutions s'offrent aux investisseurs en fonction de leur horizon de placement et de leur appétence au risque.

Réinvestir sur un fonds obligataire similaire avec une maturité de 2 ans, arbitrer vers un fonds de type patrimonial ou sur un fonds actions pour ceux qui ont un horizon de placement plus long et un profil de risque plus important.

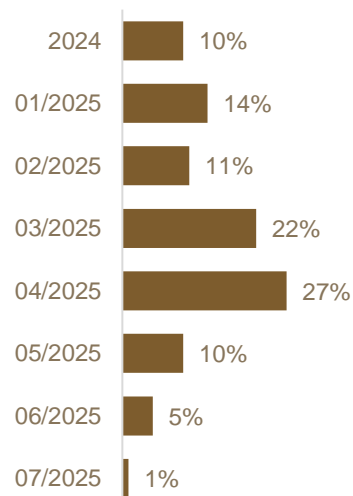
A fin septembre, le fonds GEFIP Obligations 2025 sert un taux de rendement brut de 3,4% pour une maturité résiduelle de 6 mois. Il est encore possible de souscrire à ce fonds dont l'échéance finale est fixée au 31 mars 2025, mais en supportant des droits d'entrée de 0,5%.

## Ventilation du portefeuille

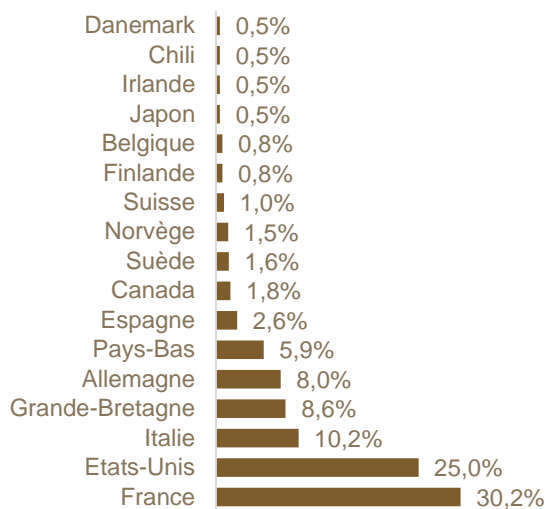
### SECTEURS



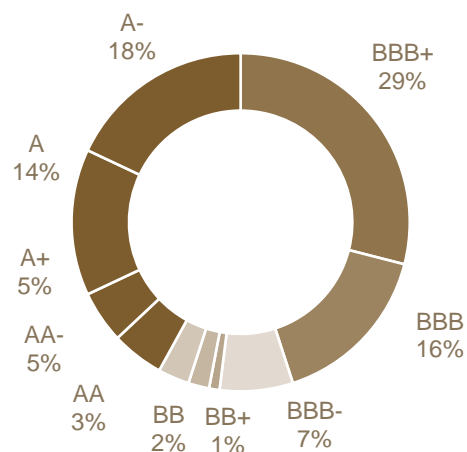
### DATES DE REMBOURSEMENT



### PAYS



### NOTATIONS CREDIT



## Principales lignes

Obligations			
ITALIE 3.4% 03/2025	2,5%	CREDIT MUTUEL ARKEA 1.375% 01/2025	1,2%
L'OREAL 3.125% 05/2025	1,5%	KELLOGG 1.25% 03/2025	1,2%
BNP 2.375% 02/2025	1,5%	ENI 1% 03/2025	1,2%
BP 1.953% 03/2025	1,5%	THALES 0.75% 01/2025	1,2%
MERCEDES-BENZ 3.4% 04/2025	1,3%	VERIZON 0.875% 04/2025	1,2%

*Inventaire détaillé pages 27-28*

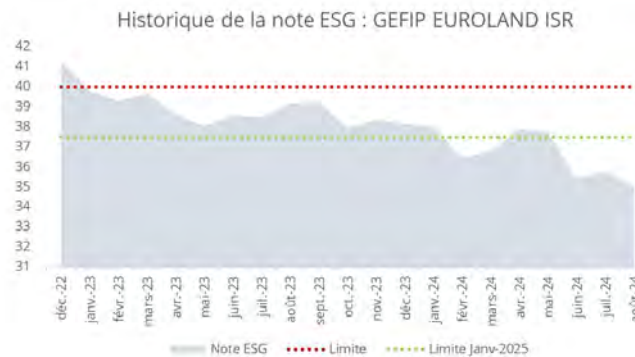
## III / DANS LES COULISSES

La nouvelle version du label ISR, composée sous l'égide du Ministre de l'Economie, privilégie les investissements alignés avec l'objectif des Accords de Paris. Le label exclut désormais les entreprises pétrolières engagées dans des nouveaux projets d'exploration. Il promeut également des démarches d'engagement systématiques avec les sociétés les plus à la peine sur leurs performances ESG<sup>1</sup>.

A la fin du premier trimestre 2024, 88% des fonds labellisés ISR détenaient des positions dans les énergies fossiles. Ces fonds devront faire le choix de s'adapter à ce nouveau label plus contraignant, ou de l'abandonner pour conserver leurs poses dans le secteur du pétrole.



De notre côté, nous prenons le parti de renforcer l'engagement du fonds GEFIP EUROLAND ISR dans l'investissement durable. Dès le mois de janvier 2025, la notation ESG de notre fonds labellisé ISR ne devra pas dépasser la note de 37,5. Le fonds EUROLAND remplit d'ores et déjà cette condition et se prépare pour sa sortie prochaine du secteur des hydrocarbures.



Dans ces coulisses, nous étudions une sélection de sociétés à travers le prisme extra-financier ; nous délivrons également une analyse des indicateurs de performance ESG à l'échelle des portefeuilles. Nous délivrons également un bilan des fonds sur le plan extra-financier à fin juin 2024.

### Analyse ESG de GEFIP PATRIMONIAL

La notation ESG du fonds s'améliore et s'établit à 42,4 au premier semestre 2024, contre 44,5 l'année dernière. Cette variation de note s'explique par plusieurs facteurs :

Les arbitrages effectués sur la poche obligataire ont été bénéfiques à la notation. L'an dernier les obligations affichaient une notation moyenne pondérée de 43, et cette note tombe à 34 à juin 2024.

Les obligations d'Etats américaines et européennes (23,7% du fonds) bénéficient d'une notation ESG avantageuse : ce sont des pays performants au regard des critères établis par les Nations Unies (régime politique, sécurité intérieure, gestion du territoire et de ses ressources...).

Une partie des actions a été remplacée par des ETF, un actif neutre du point de vue extra-financier. Ils détiennent une notation proche de la moyenne de l'univers à 49,6.

En revanche, les achats et ventes effectués sur la poche actions ont impliqué une légère dégradation de la note. L'an dernier la poche actions se notait 48,6, tandis qu'à juin 2024 elle se note

<sup>1</sup> ESG est l'acronyme d'Environnemental, Social et de Gouvernance.

50,2. Nous noterons l'amélioration du score ESG de CATERPILLAR, qui passe de 95 à 88. Leur niveau de controverse maximale a diminué de 4 à 3 grâce à la suppression d'une controverse de niveau 4 sur les droits de l'Homme. La société avait été condamnée par l'Union Européenne et les Nations Unies pour avoir vendu des équipements qui ont servi à des projets impliquant la démolition d'habitations en Palestine.

## Détail des notations

### SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP

**\$82 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**\$ 62 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**51**  
Note ESG

SMFG fait partie des trois plus grandes banques du Japon, dont MIZUHO, détenue dans GEFIP DYNAMIQUE. Bien que les grands équilibres soient proches entre SMFG et MIZUHO, leurs notes ESG sont plus disparates\*. SUMITOMO fait l'objet d'une amélioration de sa notation ESG, qui passe de 55 à 50 sur un an et figure parmi les banques les mieux notées et les moins controversées de nos portefeuilles. SMFG fait preuve d'une gestion rigoureuse de son risque extra-financier, avec des normes strictes en matière de prêt, y compris l'interdiction de financer les nouveaux projets de centrales au charbon et l'expansion des mines de charbon existantes. La banque introduit des objectifs de réduction des émissions de CO2 sur les secteurs les plus émetteurs de son portefeuille. Les objectifs les plus ambitieux sont placés sur le pétrole/gaz et sur le charbon. Dans la liste figurent également l'immobilier, l'acier, l'automobile, et l'énergie. Depuis 2020 la banque a réduit les émissions de son portefeuille charbon de 68%, et de 41% pour celui du pétrole. SMFG a établi un cadre d'analyse ESG pour faire ses due diligences extra-financières et valider les plans de transition des sociétés financées. Son désinvestissement progressif est ainsi accompagné par un engagement auprès des sociétés pour les faire transiter, et par une promotion des solutions bas-carbone. Le récent projet de SMFG est

d'inclure les problématiques de biodiversité dans leur plan de développement durable. Celui-ci s'exécute surtout par le biais de plusieurs projets menés indépendamment.

### HITACHI

HITACHI est un conglomérat industriel japonais commercialisant des climatiseurs, de l'électroménager, ou encore des pelleuses. Sa notation ESG pâtit de sa situation de conglomérat, qui la pénalise considérablement. Toutefois, à l'occasion des rapports ESG du semestre passé, nous soulignons déjà la progression d'HITACHI sur le plan extra-financier. Son risque ESG a diminué de 12% en un an, avec une notation qui passe de 92 à 81. En effet les efforts de ses équipes dirigeantes lui permettent de mieux traiter leurs problématiques extra-financières. La société a explicitement formulé un engagement envers la sécurité de ses produits en effectuant des évaluations régulières sur la fiabilité de ces derniers. Plus concrètement, HITACHI investit sur les incidents constatés sur les produits et engage avec les actionnaires pour améliorer leur fiabilité. Le statut de conglomérat d'HITACHI fait de la qualité des produits un critère matériel pour sa notation ESG. Plus il y a de lignes de métiers différentes, plus le risque de défaut s'accroît. Les efforts de la société en la matière seront essentiels car cette dernière a admis avoir falsifié en décembre 2021 des résultats de test pour des pièces de freinage destinées au secteur automobile. L'éthique des affaires d'HITACHI a souffert, ce qui nécessite un renforcement d'autant plus important des dispositifs anti-corruption, et des tests de sécurité des produits. Nous pensons que la société peut encore améliorer sa note une fois les problématiques éthiques épurées.

Elle possède également une marge de progression sur son système de compensation – qui s'améliore – mais manque encore d'ambition : certains objectifs ESG déclenchant les bonus sont déjà atteints.

Son dernier axe d'amélioration est sur la transparence : certaines données sont manquantes, comme le taux de rotation de salariés ainsi que les dépenses effectuées pour les actions de lobbying.

**\$ 97 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**\$ 67 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**81**  
Note ESG

## AIR LIQUIDE

Nous avons rencontré le producteur de gaz industriels cette année lors d'une conférence ESG. Elle parvient à réduire ses émissions de 4,7% en 2023. La société investit 8 milliards d'euros, soit la moitié de ses CAPEX totaux sur 2022-2025, sur des projets de transition (électrolyseurs, captage de carbone, unité de gaz à air renouvelable, l'électrification de la séparation des gaz de l'air). Le captage et l'utilisation du carbone (CCU) est la technologie la plus efficace envisageable à court terme, et AIR LIQUIDE la maîtrise fort bien puisqu'elle l'utilise depuis plusieurs dizaines d'années. En effet, la formation de certains gaz industriels nécessite la captation du CO2. Le captage de carbone supplante l'hydrogène vert sur le court-moyen terme, ce dernier ne représente aujourd'hui qu'1% de la production totale d'hydrogène, et nécessite la construction de sites de productions d'énergie renouvelable.

**\$ 93 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**\$ 30 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**13**  
Note ESG

**\$ 104 Milliards**

de capitalisation  
boursière

**\$ 67 Milliards**

de chiffre  
d'affaires

**88**

Note ESG

## LOCKHEED MARTIN

LOCKHEED MARTIN est une société américaine opérant dans la défense et l'aéronautique. Son produit phare est le chasseur de 5ème génération F-35 Lightning II ; le programme F-35 de LOCKHEED est le plus important programme de défense au monde et représente environ 30 % du chiffre d'affaires de la société. Le secteur est sensible aux problématiques de corruption, c'est donc l'analyse des controverses sur l'éthique des affaires, et des politiques associées qui permet d'apprécier la performance ESG d'un titre. Aucune controverse majeure n'est à déclarer sur le sujet de la corruption, mais une controverse de niveau 3 pèse sur la notation. Des armes auraient été vendues à des pays controversés, politiquement instables et ont été impliquées dans des utilisations contre les civils notamment au Yémen. Cela fait plusieurs années que les actionnaires (15%) en Assemblée Générale proposent de publier une étude d'impact des produits sur les droits de l'Homme pour ouvrir la voie à une éthique plus poussée. Elle a été refusée à chaque fois, notamment par le conseil d'administration, qui désapprouve. La controverse ne sera pas levée tant que LOCKHEED refusera de prendre ce type de dispositions, de même pour

l'amélioration de sa notation ESG.



## Analyse ESG de GEFIP DYNAMIQUE

La notation ESG du fonds s'établit à 45,4 à fin juin 2024 contre 49,1 l'année dernière. Cette nette amélioration de note s'explique par deux facteurs :

- La notation du portefeuille a bénéficié d'arbitrages réalisés sur la période. La notation ESG moyenne des achats est de 36 tandis que la notation moyenne des ventes est de 47. Les mouvements les plus impactants sont notamment les initiations de deux foncières immobilières cotées : GECINA exploite surtout des bureaux et affiche une notation de 4. La société a divisé son risque ESG par deux sur les six derniers mois. AVALONBAY exploite en majorité des immeubles résidentiels et affiche une note ESG de 2.

- Plusieurs titres ont vu leur notation ESG s'améliorer, l'exemple le plus probant est MYTILINEOS dont la note passe de 68 à 30. La plateforme de vente d'articles sur internet ETSY voit également sa note divisée par deux : le titre a renforcé sa politique de confidentialité des données, et couvre mieux le risque de fuite, le droit des utilisateurs à modifier l'accès à leurs données, et prévoit des audits internes avec des tests réguliers.

Enfin, la couverture des notations ESG baisse depuis l'an dernier suite à l'intégration de ARM HOLDINGS dans nos portefeuilles, qui n'est pas notée par notre fournisseur. Cette société récemment introduite en bourse effectue le design des puces pour le secteur des semi-conducteurs mais n'effectue pas de production. Son impact environnemental est donc limité.

## Détails des notations

### NORTHROP GRUMMAN

NORTHROP GRUMMAN est une société américaine opérant dans les secteurs de l'aérospatial, la défense et la sécurité depuis 1994. La majorité de son activité s'effectue avec le Département de la Défense du gouvernement américain. Les sociétés du secteur ont souvent fait l'objet d'exclusion, notamment lorsqu'il était question de produire des armes à sous-munition et des mines anti-personnel. NORTHROP est sortie de ces activités en 2021. Le risque ESG se situe plutôt du côté de la gouvernance et de la sensibilité à la corruption. C'est donc l'analyse des controverses, la qualité du Code de Conduite des Affaires, et les programmes éthiques internes qui permettent d'apprécier la performance d'un titre. NORTHROP montre patte blanche sur ces critères.

Finalement, elle doit sa mauvaise notation à un programme trop léger sur la fiabilité des produits au regard de leur dangerosité. Bien qu'il n'y ait pas de controverse en la matière, NORTHROP n'affiche pas de procédé suffisamment clair quant à la résolution d'incident ou de défaut impliquant ses produits.

**\$ 60 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**\$ 39 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**82**  
Note ESG

### PERSIMMON

**\$ 6 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**\$ 3 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**29**  
Note ESG

Ce constructeur d'immobilier résidentiel anglais commercialise des logements neufs et présente un modèle verticalement intégré, un standard pour le secteur. Parmi ses pairs anglais, PERSIMMON se place dans le bas du panier en affichant une notation ESG de 29 pour une moyenne sectorielle de 15.

Le parc immobilier britannique est saturé, et fait partie des plus anciens d'Europe sur le plan énergétique. Le gouvernement a fixé un objectif de DPE à C pour le parc immobilier d'ici 2035. Environ 19 millions de logements devront donc être améliorés pour atteindre cet objectif, cela représente 65% du parc immobilier anglais. A titre de comparaison, la loi Climat française interdit à 2034 les logements d'un DPE de E. PERSIMMON se conforme bien aux directives gouvernementales et affiche un DPE moyen de B. Les maisons construites sont en effet pourvues de panneaux solaires, et pompes à chaleur, de systèmes de récupération d'eau, et de matériaux thermo-efficents.

Le défi se portera davantage sur l'empreinte carbone de la construction du bâtiment et non de sa mise en utilisation. Ici PERSIMMON fait moins bien que ses concurrents anglais et présente les objectifs de réduction les plus bas du secteur, et ne présente pas d'objectif pour réduire sa consommation d'eau dans ses opérations.

Néanmoins, les constructeurs anglais affichent des notes ESG meilleures que la moyenne sectorielle mondiale qui est de 54. Au regard de ses pairs internationaux PERSIMMON figure donc en bonne position concernant sa performance ESG.

## MIZUHO FINANCIAL GROUP

MIZUHO FINANCIAL GROUP fait partie des trois plus grandes banques du Japon. Cette holding naît en 2000 de la fusion de trois banques japonaises. Depuis ses origines MIZUHO rencontre des problèmes d'ordre technique. Combiner les systèmes bancaires des entités fusionnées fut laborieux et a conduit à plusieurs pannes en 2002. La problématique a refait surface en 2011 puis en 2021. Cette dernière occurrence fut la dernière mais pas la moindre, avec dix pannes majeures des systèmes de MIZUHO, impliquant pour les clients des montants débités plusieurs fois sur leurs comptes bancaires lors des retraits d'argent au distributeur, des débits effectués sur les mauvais comptes bancaires ou encore des cartes avalées dans les distributeurs. Suite à ces dérives, le régulateur des systèmes financiers japonais (FSA) a produit un compte-rendu à MIZUHO, ainsi qu'une liste d'injonctions pour assainir les causes de ces défaillances multiples. La gouvernance étant la première mise en cause, le PDG, en place depuis seulement 3 ans, a démissionné. Il est remplacé par Mr KIHARA en janvier 2022. Ce dernier affiche une solide expérience en gestion des risques, clé de voûte des recommandations du régulateur japonais. Sa note ESG s'est dégradée en passant de 47 à 78. Nous pensons que la société redorera son blason extra-financier au fur et à mesure que les processus de gestion du risque s'affirmeront.

**\$ 49 Milliards**

de capitalisation  
boursière

**\$ 55 Milliards**

de chiffre  
d'affaires

**78**

Note ESG

## MYTILINEOS

**\$ 5 Milliards**

de capitalisation  
boursière

**\$ 6 Milliards**

de chiffre  
d'affaires

**30**

Note ESG

MYTILINEOS est une société qui opère dans la production d'énergie au gaz naturel (87%) et renouvelable. Elle est verticalement intégrée dans la production d'aluminium (13% des revenus) et possédait historiquement une partie majoritaire de son activité dédiée à la construction de centrales électriques sur un modèle clé en main.

2023 a été une année de changement structurel sur l'organisation de MYTILINEOS. La société change de nom et devient METLEN ENERGY & METALS. Le segment dédié à la construction est mis en retrait.

L'entreprise se positionne au premier plan de la transition énergétique en tant que service public intégré, tout en s'établissant comme une référence dans la métallurgie « verte ».

Depuis cette restructuration, la notation ESG s'est nettement améliorée, avec un risque extra-financier divisé par deux en un an grâce à son passage de conglomérat à producteur d'électricité.

## Analyse ESG de GEFIP EUROLAND



La notation ESG du fonds s'établit à 35,41 à fin juin 2024 contre 38,45 l'an dernier. L'amélioration de la note s'explique par deux facteurs :

- Plusieurs titres ont vu leur notation ESG s'améliorer substantiellement sur l'année : VALLOUREC dans le secteur des équipements pour l'industrie pétrolière, a réduit son exposition au risque ESG de 23%. En effet, VALLOUREC a fixé des objectifs de réduction des émissions carbonées à 2025 avec sa feuille de route « Climate Challenge », et vise la décarbonation de l'ensemble de la chaîne de valeur. La société suit la consommation énergétique de la fabrication des tubes en acier. Cette dernière a diminué de 33% depuis 2017 grâce aux actions de VALLOUREC : augmenter la part d'électricité bas-carbone dans son mix énergétique, réduire les achats d'acier fabriqué dans les hauts-fourneaux alimentés en charbon (fermeture de l'Allemagne en 2023).

- La notation du portefeuille a également bénéficié des arbitrages réalisés sur la période. Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements les plus impactants à cet égard :

VENTES	Note ESG	ACHAT	Note ESG
RUBIS	92	GECINA	8
LISI	67	BESI	21

Les opérations effectuées sur l'année ont largement contribué à l'amélioration de la notation du fonds. Les titres vendus affichent une notation ESG moyenne de 63, tandis que les titres achetés se notent en moyenne 32,5.

### Détails des notations

#### WIENERBERGER

Au semestre dernier nous évoquions déjà l'amélioration de la note ESG du fabricant de matériaux de construction WIENERBERGER. La note de la société passe de 77 à 53 en un an, soit une réduction du risque ESG de plus de 30%. La société a réussi à atteindre ses premiers objectifs à 2023 : réduire de 15% ses émissions, et avoir 100% de ses nouveaux produits réutilisables ou recyclables.

L'économie circulaire constitue l'un des piliers de l'entreprise, elle garantit la disponibilité à long terme des matières premières. De plus, les produits et systèmes de WIENERBERGER sont des solutions pour la décarbonisation. Ces deux initiatives sont à la base du programme de développement durable de l'entreprise, qui vise la neutralité carbone à 2050.

Un axe d'amélioration pour WIENERBERGER serait d'introduire des matériaux recyclés dans ses produits. Cependant leur introduction est complexe : lors d'une rencontre, le groupe autrichien expliquait par exemple qu'aujourd'hui, les tuyaux destinés à transporter de l'eau potable sous haute pression ne pouvaient pas être fabriqués en plastique recyclé pour des raisons techniques.

**€ 3 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**€ 4 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**53**  
Note ESG

## ING

**€ 53 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**€ 60 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**57**  
Note ESG

La notation ESG de la banque néerlandaise s'est améliorée en passant de 73 à 57 en un an. La société a un programme environnemental engagé : le financement des activités d'exploration et de production pétrolière et gazière sera totalement arrêté d'ici 2040. Depuis 2022, ING avait déjà annoncé cesser de financer les nouveaux gisements d'hydrocarbures.

Ces décisions s'inscrivent dans le cadre de son « approche TERRA » (2018) : ING mesure l'intensité carbone de ses portefeuilles de prêt pour 9 secteurs polluants (énergie, auto, immobilier, ciment...), avec un objectif de réduction à horizon 2040-50 pour chacun. TERRA couvre 53% des émissions carbone des activités de banques d'investissement, et 93% des prêts hypothécaires sur le résidentiel de détail. Ses solutions pour atteindre ces objectifs sont d'engager auprès de ses clients pour réorienter leurs investissements ou tourner ses propres choix d'allocations vers des solutions bas-carbone. L'approche d'ING et la précision de son plan environnemental dans ses rapports reflète une performance ESG exemplaire.

## HENSOLDT

HENSOLDT opère dans le secteur de la défense et de la sécurité. Elle commercialise des produits électroniques de défense aux gouvernements et aux forces armées, et entretient un partenariat avec l'armée Allemande. Elle vend notamment des capteurs et des radars destinés à des applications comme la défense et la surveillance aérienne, couplée de désignation de cibles. HENSOLDT s'est retrouvée au cœur de la « Zeitenwende » allemande, soit la « nouvelle ère » décrétée par le chancelier au pouvoir, 3 jours après le début de la guerre en Ukraine. Elle bénéficie de la création d'un fonds spécial de 100 milliards d'euros destiné à moderniser l'armée allemande. Pour répondre à cet objectif, HENSOLDT mise sur la production en série de radars.

L'intégrité et l'éthique des affaires constituent l'enjeu le plus critique pour les sociétés opérant dans le secteur de la Défense. C'est donc l'analyse des controverses, la qualité du Code de Conduite des Affaires, et les programmes éthiques internes qui permettent d'apprécier la performance d'un titre.

HENSOLDT détient de loin la meilleure note ESG du secteur de l'Aérospatiale et la Défense et n'affiche aucune controverse. Le procédé de lancement d'alerte garantit l'anonymat et est disponible 24h/24 via une ligne sécurisée, et ses processus internes dédiés à la détection de la corruption ou la fraude comprennent des enquêtes internes et des audits réguliers, notamment sur les clients. En revanche, aucune donnée n'est diffusée publiquement. La bonne notation d'HENSOLDT nous semble justifiée.

**€ 4 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**€ 2 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**35**  
Note ESG

## SARTORIUS STEDIM BIOTECH

**€ 15 Milliards**  
de capitalisation  
boursière

**€ 3 Milliards**  
de chiffre  
d'affaires

**11**  
Note ESG

SARTORIUS STEDIM BIOTECH est une société allemande spécialisée dans la fourniture de produits et de services pour l'industrie biopharmaceutique, notamment des technologies de filtration, de fermentation et de purification. Elle aide les entreprises pharmaceutiques et de biotechnologie à développer et à produire des médicaments et des vaccins de manière efficace et sécurisée.

Sa dernière nouveauté concentre le cœur de recherche de SARTORIUS : « Flexsafe » une poche médicale souple, à usage unique et en plastique recyclable, compatible avec les exigences réglementaires sur l'hygiène et la santé. Paradoxalement, l'équipementier nous expliquait lors d'une rencontre récente que c'est le remplacement de l'acier inoxydable par des produits plastiques à usage unique qui lui permettrait de répondre à ses principales problématiques environnementales : réduire son utilisation en eau et en produits chimiques.

## IV / EVOLUTION DES PRINCIPAUX ACTIFS

INDICES DES MARCHES D' ACTIONS		30/09/2024	Performances 3ème trimestre 2024		Performances Année 2024	
			En devise	En €	En devise	En €
FRANCE	CAC 40	7 635,75		2,1%		1,2%
ALLEMAGNE	XETRA DAX (*)	19 324,93		6,0%		15,4%
GRANDE-BRETAGNE	FTSE 100	8 236,95	0,9%	2,7%	6,5%	10,9%
SUISSE	SMI 20	12 168,87	1,5%	3,7%	9,3%	7,8%
ZONE EURO	Euro Stoxx 300	516,29		2,9%		8,9%
ZONE EURO	Euro Stoxx Small	324,35		3,3%		-1,5%
EUROPE	Stoxx 600	522,89		2,2%		9,2%
ETATS-UNIS	SP 500	5 762,48	5,5%	1,5%	20,8%	19,8%
	Dow Jones	42 330,15	8,2%	4,1%	12,3%	11,3%
	NASDAQ 100	20 060,69	1,9%	-1,9%	19,2%	18,2%
JAPON	Topix	2 645,94	-5,8%	1,5%	11,8%	8,9%
PAYS EMERGENTS	MSCI Emerging (en \$)	1 170,85	7,8%	3,7%	14,4%	13,4%
MONDE	MSCI All Country World (en \$)	851,78	6,2%	2,2%	17,2%	16,2%
	MSCI All Country World équilibré (en \$)	3 898,27	11,3%	7,1%	10,9%	9,9%
<b>OR ET CRYPTOACTIFS</b>						
	LINGOT (en €)	76 690,00		9,0%		27,8%
	NAPOLEON (en €)	452,00		7,6%		22,5%
	MINES D'OR (FTSE en \$)	2 446,27	21,2%	16,6%	28,2%	27,1%
	BITCOIN (en \$)	63 785,09	6,1%	2,1%	52,1%	50,8%
<b>MARCHE DES CHANGES (contre valeur pour 1 Euro)</b>						
	DOLLAR US	1,1135		3,9%		0,9%
	YEN	159,94		-7,2%		2,7%
	LIVRE STERLING	0,8325		-1,7%		-4,0%
	FRANC SUISSE	0,9416		-2,2%		1,4%
<b>INDICES DE PERFORMANCE DES MARCHES OBLIGATAIRES ** (Emprunts, capital + intérêt, en devises locales)</b>						
<u>Souverain</u>						
	EURO	713,15		4,0%		2,0%
	ETATS-UNIS	1 711,20	4,9%	0,9%	4,0%	3,1%
	JAPON	317,63	1,4%	9,3%	-1,9%	-4,5%
	GRANDE-BRETAGNE	1 042,43	2,5%	4,3%	-0,5%	3,6%
	MONDE : Global Government Bond Index (en \$)	290,34	7,7%	3,6%	2,2%	1,3%
<u>Crédit</u>						
	US CORPORATE	3 425,50	5,7%	1,7%	5,8%	4,9%
	US HAUT RENDEMENT	1 718,04	5,3%	1,3%	8,1%	7,1%
	EURO CORPORATE	304,46		3,3%		3,8%
	EURO HAUT RENDEMENT	367,00		3,5%		6,7%
	EMERGENTS CORPORATE	277,35	5,5%	1,5%	7,9%	7,0%
	EMERGENTS HAUT RENDEMENT	389,33	5,2%	1,2%	11,5%	10,6%

\* Indice avec dividendes réinvestis

\*\*source : MERRILL LYNCH



## V / INVENTAIRES DES FONDS GEFIP

1.GEFIP PATRIMONIAL.....	23-24
2.GEFIP DYNAMIQUE.....	25
3.GEFIP EUROLAND ISR.....	26
4.GEFIP OBLIGATIONS 2025.....	27-28

## 1. GEFIP PATRIMONIAL - INVENTAIRE AU 30 SEPTEMBRE 2024

	Poids	Note ESG	Pays	Secteur
<b>ACTIONS</b>	<b>24,3%</b>			
TSMC	0,9%	15	Taiwan	Technologie
HITACHI	0,8%	82	Japon	Technologie
IBM	0,8%	13	Etats-Unis	Technologie
LOCKHEED MARTIN	0,8%	88	Etats-Unis	Industrie
ALLIANZ	0,7%	9	Allemagne	Finance
ENDESA	0,7%	20	Espagne	Services Publics
LVMH	0,7%	16	France	Consommation Discrétionnaire
SCHNEIDER ELECTRIC	0,7%	3	France	Industrie
DASSAULT SYSTEMES	0,7%	18	France	Technologie
AIR LIQUIDE	0,7%	13	France	Produits de base
BHP	0,7%	89	Australie	Produits de base
BNP PARIBAS	0,7%	71	France	Finance
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	0,7%	52	Japon	Finance
BRISTOL-MYERS SQUIBB	0,6%	57	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
HANNOVER RE	0,6%	36	Allemagne	Finance
FAST RETAILING	0,6%	17	Japon	Consommation de Base
DEUTSCHE TELEKOM	0,6%	41	Allemagne	Télécommunication & Services
ASML	0,6%	3	Pays-Bas	Technologie
TOTALENERGIES	0,6%	79	France	Energie
WELLS FARGO	0,6%	83	Etats-Unis	Finance
AVALONBAY COMMUNITIES	0,6%	2	Etats-Unis	Immobilier
CATERPILLAR	0,6%	89	Etats-Unis	Industrie
MONDELEZ	0,6%	58	Etats-Unis	Consommation de Base
CAMPBELL SOUP	0,6%	82	Etats-Unis	Consommation de Base
ABBVIE	0,5%	83	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
ACCENTURE	0,5%	3	Etats-Unis	Finance
UBS	0,5%	84	Suisse	Finance
SHIN-ETSU CHEMICAL	0,5%	81	Japon	Produits de base
PENTAIR	0,5%	61	Etats-Unis	Industrie
CONOCOPHILLIPS	0,5%	95	Etats-Unis	Energie
SCHLUMBERGER	0,5%	46	Etats-Unis	Energie
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	0,5%	31	Etats-Unis	Industrie
ARCELOR MITTAL	0,5%	98	France	Produits de base
UPM KYMMENE	0,5%	20	Finlande	Produits de base
ALIGN TECHNOLOGY	0,5%	43	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
DAIMLER TRUCK	0,5%	43	Allemagne	Industrie
RENAULT	0,4%	58	France	Consommation Discrétionnaire
NIKE	0,4%	44	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE	0,4%	63	Japon	Télécommunication & Services
PUBLIC STORAGE	0,4%	8	Etats-Unis	Immobilier
AEROPORTS DE PARIS	0,3%	37	France	Industrie



## 1. GEFIP PATRIMONIAL - INVENTAIRE AU 30 SEPTEMBRE 2024

	Poids	Note ESG	Pays	Secteur
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>41,7%</b>			
BTF 18/01/2024	9,1%	21	France	ETAT
BTF 06/11/2024	4,6%	21	France	ETAT
US TREASURY BILL 07/01/2025	4,1%	24	Etats-Unis	ETAT
US TREASURY 3.875% 15/08/2034	2,9%	24	Etats-Unis	ETAT
US TREASURY INFLATION 0.125% 15/07/26	2,6%	24	Etats-Unis	ETAT
US TREASURY BILL 12/12/2024	2,0%	24	Etats-Unis	ETAT
MEDIOBANCA 1.125% 23/04/2025	1,5%	15	Italie	Finance
CREDIT AGRICOLE 3.25% 04/10/24	1,3%	60	France	Finance
UNICREDIT 1.2% 20/01/2026	1,2%	12	Italie	Finance
BANK OF AMERICA 4% 22/01/25	1,2%	73	Etats-Unis	Finance
ABBVIE 3.8% 15/03/2025	1,2%	83	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
GROUPAMA 2.125% 16/09/29	1,1%	65	France	Finance
CREDIT AGRICOLE 2.7% 15/07/2025	1,1%	60	France	Finance
SAFRAN 0% 01/04/2028 - Convertible	1,0%	63	France	Industrie
ARVAL 4.125% 13/04/2026	1,0%	47	France	Finance
AT&T FRN 06/03/2025	0,9%	61	Etats-Unis	Télécommunication & Services
BFCM 0.01% 07/03/2025	0,9%	21	France	Finance
RENAULT 1.25% 24/06/2025	0,8%	58	France	Consommation Discrétionnaire
TRATON FIN. 0 1/8 24/03/2025	0,7%	87	Allemagne	Industrie
MERCK KGaA 3.25% 19/03/2025	0,5%	33	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
GENERAL MOTORS 1.694% 26/03/2025	0,5%	87	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire
SLB 0% 15/10/2024	0,5%	46	Pays-Bas	Energie
AMERICAN MEDICAL 0.75% 08/03/2025	0,4%	61	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
PSA BANQUE 0% 22/01/2025	0,4%	56	France	Industrie
CREDIT AGRICOLE 2.7% 14/04/2025	0,3%	60	France	Finance
<b>FONDS EXTERNES</b>	<b>29,1%</b>		<b>Zone géographique</b>	<b>Sous-jacent</b>
ETF ISHARES EURO HIGH YIELD CORP	4,8%	50	Zone Euro	Obligations € High Yield
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM	4,3%	50	Zone Euro	Monétaire
ETF INVESCO NASDAQ	4,3%	50	Etats-Unis	Actions - Nasdaq 100
EDMOND DE ROTHSCHILD EURO HY	3,9%	40	Zone Euro	Obligations € High Yield
OSTRUM ULTRA SHORT TERM BONDS PLUS	3,6%	50	Zone Euro	Monétaire Plus
ANAXIS EU BOND OPPORTUNITIES 2027	2,6%	42	Zone Euro	Obligations € High Yield - échéance 2027
ETF DBX HY 1-3 EUR	2,2%	50	Zone Euro	Obligations € High Yield - maturités 1-3 ans
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	1,9%	50	Emergents	Actions - MSCI Emerging Markets
ANAXIS INCOME ADVANTAGE	1,5%	50	Zone Euro	Obligations € High Yield
<b>Disponibilités</b>	<b>5,0%</b>			
<b>Actif net (en millions €)</b>	<b>217,2</b>	<b>41,5</b>		

## 2. GEFIP DYNAMIQUE - INVENTAIRE AU 30 SEPTEMBRE 2024

	Poids	Note ESG	Pays	Secteur
<b>ACTIONS</b>	<b>98,0%</b>			
CUMMINS	3,9%	44	Etats-Unis	Industrie
ARM HOLDINGS	3,5%	-	Etats-Unis	Technologie
MIZUHO FINANCIAL	3,4%	78	Japon	Finance
MEDTRONIC	3,4%	62	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
MEDIOBANCA	3,4%	15	Italie	Finance
INTUITIVE SURGICAL	3,3%	48	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
TRANE TECHNOLOGIES	3,1%	21	Etats-Unis	Industrie
HANNOVER RE	3,0%	36	Allemagne	Finance
ASTRAZENECA	2,9%	55	Royaume-Uni	Pharmacie, Santé
TOKYO ELECTRON	2,9%	12	Japon	Technologie
BOSTON PROPERTIES	2,8%	9	Etats-Unis	Immobilier
BAKER HUGHES	2,8%	48	Etats-Unis	Energie
LINDE US	2,7%	6	Etats-Unis	Produits de base
AGNICO EAGLE MINES	2,6%	56	Canada	Produits de base
BRISTOL-MYERS SQUIBB	2,6%	57	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
JP MORGAN	2,5%	85	Etats-Unis	Finance
NORTHROP GRUMMAN	2,4%	82	Etats-Unis	Industrie
BOOZ ALLEN HAMILTON	2,4%	13	Etats-Unis	Technologie
RIO TINTO	2,3%	94	Royaume-Uni	Produits de base
WILLIAMS COS	2,2%	57	Etats-Unis	Energie
PERSIMMON	2,2%	29	Royaume-Uni	Consommation Discrétionnaire
ALLEGION	2,2%	50	Etats-Unis	Industrie
OCCIDENTAL PETROLEUM	2,1%	99	Etats-Unis	Energie
AVALONBAY	2,1%	2	Etats-Unis	Immobilier
AKER BP	2,1%	96	Norvege	Energie
OREAL	2,0%	46	France	Consommation de Base
3I INFRASTRUCTURE	2,0%	3	Royaume-Uni	Finance
MICHELIN	2,0%	5	France	Consommation Discrétionnaire
SIEMENS	1,9%	18	Allemagne	Industrie
EAST JAPAN RAILWAY	1,8%	89	Japon	Industrie
GECINA	1,5%	4	France	Immobilier
FREEPORT MCMORAN	1,5%	91	Etats-Unis	Produits de base
XYLEM	1,5%	39	Etats-Unis	Industrie
AGCO	1,5%	30	Etats-Unis	Industrie
UNICHARM	1,4%	87	Japon	Consommation de Base
MYTILINEOS	1,4%	30	Grece	Industrie
ANTA SPORTS	1,3%	25	Chine	Consommation Discrétionnaire
NISSIN FOODS	1,3%	71	Japon	Consommation de Base
MONCLER	1,3%	2	Italie	Consommation Discrétionnaire
SHOEI	1,3%	68	Japon	Consommation Discrétionnaire
SENSATA	1,2%	4	Etats-Unis	Industrie
VOLKSWAGEN AG-PREF	1,2%	81	Allemagne	Consommation Discrétionnaire
BIC	1,1%	86	France	Consommation de Base
MARAVAI LIFESCIENCES	1,0%	27	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
ETSY	0,4%	24	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire
SANKEN ELECTRIC	0,4%	96	Japon	Technologie
<b>Disponibilités</b>	<b>2,0%</b>			
<b>Actif net (en millions €)</b>	<b>161,6</b>	<b>45,2</b>		

### 3. GEFIP EUROLAND ISR - INVENTAIRE AU 30 SEPTEMBRE 2024

	Poids	Note ESG	Pays	Secteur
<b>ACTIONS</b>	<b>96,8%</b>			
ASML	4,1%	6	Pays-Bas	Technologie
SCHNEIDER ELECTRIC	3,6%	6	France	Industrie
AIR LIQUIDE	3,6%	26	France	Produits de base
KONE	3,5%	51	Finlande	Industrie
GECINA	3,3%	8	France	Immobilier
AEDIFICA	3,3%	8	Belgique	Immobilier
ING	3,3%	58	Pays-Bas	Finance
MUNICH RE	3,2%	34	Allemagne	Finance
MTU AERO ENGINES	3,1%	89	Allemagne	Industrie
HERMES	3,1%	12	France	Consommation Discrétionnaire
TOTALENERGIES	3,1%	87	France	Energie
ESSILORLUXOTTICA	3,1%	64	France	Consommation Discrétionnaire
SMURFIT WESTROCK	3,0%	9	USA	Produits de base
MEDIOBANCA	3,0%	28	Italie	Finance
ROYAL UNIBREW	2,8%	31	Danemark	Consommation de Base
ENDESA	2,8%	35	Espagne	Services Publics
ACKERMANS VAN HAAREN	2,7%	3	Belgique	Finance
SANTANDER	2,7%	63	Espagne	Finance
BRUNELLO CUCINELLI	2,7%	13	Italie	Consommation Discrétionnaire
DAVIDE CAMPARI	2,6%	61	Italie	Consommation de Base
EXOR	2,5%	24	Pays-Bas	Finance
ENI	2,3%	88	Italie	Energie
UCB	2,3%	29	Belgique	Pharmacie, Santé
ESKER	2,2%	17	France	Technologie
LOTUS BAKERIES	2,2%	83	Belgique	Consommation de Base
INTERPUMP	2,1%	85	Italie	Industrie
SSAB	2,1%	75	Suede	Produits de base
HENSOLDT	2,1%	36	Allemagne	Industrie
WIENERBERGER	2,0%	53	Autriche	Industrie
SOPRA STERIA	2,0%	27	France	Technologie
RATIONAL	1,9%	93	Allemagne	Industrie
SARTORIUS STEDIM	1,8%	34	France	Pharmacie, Santé
BE SEMICONDUCTOR	1,7%	21	Pays-Bas	Technologie
STELLANTIS	1,6%	71	Pays-Bas	Consommation Discrétionnaire
ALTEN	1,6%	53	France	Technologie
MELEXIS	1,6%	40	Belgique	Technologie
PUMA	1,5%	54	Allemagne	Consommation Discrétionnaire
CARBIOS	0,7%	21	France	Produits de base
<b>Disponibilités (hors futures)</b>	<b>3,2%</b>			
<b>Actif net (en millions €)</b>	<b>40,2</b>	<b>34,7</b>		

#### 4. GEFIP OBLIGATIONS 2025 - INVENTAIRE AU 27 SEPTEMBRE 2024

	Poids	Pays	Secteur
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>92,2%</b>		
BTP 3.4% 28/03/2025	2,5%	Italie	ETAT
L'OREAL 3.125% 19/05/2025	1,5%	France	Consommation Discrétionnaire
BNP 2.375% 17/02/2025	1,5%	France	Finance
SIEMENS 2.25% 10/03/2025	1,5%	Allemagne	Industrie
BP 1.953% 03/03/2025	1,5%	Royaume-Uni	Finance
MERCEDES BENZ 3.4% 13/04/2025	1,3%	Allemagne	Industrie
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.375% 17/01/2025	1,2%	France	Finance
KELLOGG 1.25% 10/03/2025	1,2%	Etats-Unis	Consommation de Base
THALES 0.75 23/01/2025	1,2%	France	Technologie
ENI 1% 14/03/2025	1,2%	Italie	Energie
AIR LIQUIDE 1% 02/04/2025	1,2%	France	Industrie
AMERICAN MEDICAL 0.75% 08/03/2025	1,2%	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
VERIZON 0.875% 02/04/2025	1,2%	Etats-Unis	Télécommunication & Services
EURONEXT 1% 18/04/2025	1,2%	France	Finance
NN BANK NV 0.375% 26/02/2025	1,2%	Pays-Bas	Finance
BERKSHIRE 0% 12/03/25	1,2%	Etats-Unis	Finance
LSEG NETHERLANDS 0% 06/04/2025	1,2%	Pays-Bas	Finance
LEONARDO 4.875% 24/03/2025	1,0%	Italie	Industrie
VINCI 3.375% 04/02/2025	1,0%	France	Industrie
BMW 3.5% 06/04/2025	1,0%	Allemagne	Consommation Discrétionnaire
SCHNEIDER ELECTRIC 3.375% 06/04/2025	1,0%	France	Industrie
NATWEST 2.75% 04/02/2025	1,0%	Royaume-Uni	Finance
SOCIETE GENERALE 2.625% 27/02/2025	1,0%	France	Finance
BUREAU VERITAS 1.875% 06/01/2025	1,0%	France	Consommation Discrétionnaire
TORONTO-DOMINION BANK Float 20/01/2025	1,0%	Canada	Finance
BANCO SANTANDER 2.5% 18/03/2025	1,0%	Espagne	Finance
BANQUE POSTALE 1% 16/10/2024	1,0%	France	Finance
NETFLIX 3% 15/06/2025	1,0%	Etats-Unis	Télécommunication & Services
MEDIOBANCA 1.625% 07/01/2025	1,0%	Italie	Finance
MORGAN STANLEY 1.75% 30/01/2025	1,0%	Etats-Unis	Finance
CITIGROUP 1.75% 28/01/2025	1,0%	Etats-Unis	Finance
JPM 1.5% 27/01/2025	1,0%	Etats-Unis	Finance
SEB Taux variable 13/06/2025	1,0%	Suede	Finance
ARKEMA 1.5% 20/01/2025	1,0%	France	Produits de base
INTESA Taux variable 17/03/2025	1,0%	Italie	Finance
CREDIT AGRICOLE 2.7% 14/04/2025	1,0%	France	Finance
GENERAL MOTORS 1.694% 26/03/2025	1,0%	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire
JOHNSON CONTROLS 1.375% 25/02/2025	1,0%	Etats-Unis	Industrie
HOLCIM 1.5% 06/04/2025	1,0%	Luxembourg	Industrie
ILLINOIS TOOL WORKS 0.25% 05/12/2024	1,0%	Etats-Unis	Industrie
STRYKER 0.25 03/12/2024	1,0%	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
ARVAL 0.875% 17/02/2025	1,0%	France	Industrie
DAIMLER TRUCK 1.25% 06/04/2025	1,0%	Allemagne	Industrie
BANCO BILBAO 1.375% 14/05/2025	1,0%	Espagne	Finance
FERRARI 1.5% 27/05/2025	1,0%	Italie	Consommation Discrétionnaire
BLACKROCK 1.25% 06/05/2025	1,0%	Etats-Unis	Finance
PERNOD RICARD 1.125% 07/04/25	1,0%	France	Consommation Discrétionnaire
INFINEON 0.625% 17/02/2025	1,0%	Allemagne	Industrie
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1% 03/04/2025	1,0%	France	Services Publics
NORSK HYDRO 1.125% 11/04/2025	1,0%	Norvege	Produits de base
DIAGEO 1% 22/04/2025	1,0%	Royaume-Uni	Consommation de Base
LVMH 0.75% 07/04/2025	1,0%	France	Consommation Discrétionnaire
AVINOR 1% 29/04/2025	1,0%	Norvege	Services Publics
ORANGE SA 1% 12/05/2025	1,0%	France	Télécommunication & Services
IBM 0.95% 23/05/2025	1,0%	Etats-Unis	Technologie
UNICREDIT 0.5% 09/04/2025	1,0%	Italie	Finance
SODEXO 0.75% 27/04/2025	1,0%	France	Consommation Discrétionnaire
BOOKING 0.1% 08/03/2025	1,0%	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire
BFCM 0.01% 07/03/2025	1,0%	France	Finance
ESSILOR 0.125% 27/02/2025	1,0%	France	Pharmacie, Santé
MEDTRONIC 0.25% 02/07/2025	1,0%	Etats-Unis	Pharmacie, Santé

#### 4. GEFIP OBLIGATIONS 2025 - INVENTAIRE AU 27 SEPTEMBRE 2024

OBLIGATIONS	Poids	Pays	Secteur
ROYAL BANK OF CANADA 2.758% 17/01/2025	0,7%	Canada	Finance
AT&T Taux variable 06/03/2025	0,7%	Etats-Unis	Télécommunication & Services
BNP CARDIF 1% 29/11/2024	0,7%	France	Finance
THERMO FISHER 2% 15/04/25	0,7%	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
NORDEA BANK 1.125% 12/02/2025	0,7%	Finlande	Finance
ING GROEP 1.125% 14/02/2025	0,7%	Pays-Bas	Finance
EDENRED 1.375% 10/03/25	0,7%	France	Industrie
PARKER-HANNIFIN 1.125% 01/03/25	0,7%	Etats-Unis	Industrie
KBC GROUP 0.625% 10/04/2025	0,7%	Belgique	Finance
MMS USA HOLDINGS 0.625% 13/06/2025	0,7%	Etats-Unis	Télécommunication & Services
INTESA SANPAOLO 1.625% 21/04/2025	0,6%	Italie	Finance
TRATON FINANCE 4.125% 18/01/2025	0,5%	Allemagne	Finance
ABN AMRO 3.75% 20/04/2025	0,5%	Pays-Bas	Finance
LEASEPLAN 3.5% 09/04/2025	0,5%	France	Finance
GOLDMAN SACHS 3.375% 27/03/2025	0,5%	Etats-Unis	Finance
VIATRIS 2.25% 22/11/2024	0,5%	Etats-Unis	Pharmacie, Santé
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875% 11/02/2025	0,5%	Allemagne	Consommation Discrétionnaire
INTERCONTINENTAL 1.625% 08/10/2024	0,5%	Royaume-Uni	Consommation Discrétionnaire
VOLKSWAGEN 3.125% 28/03/2025	0,5%	Allemagne	Consommation Discrétionnaire
AUTOROUTE DU SUD DE LA FRANCE 3.128% 11/03/2025	0,5%	France	Industrie
VOLVO CAR 2% 24/01/2025	0,5%	Suede	Industrie
RENTOKIL 0.95% 22/11/2024	0,5%	Royaume-Uni	Industrie
STELLANTIS 2% 20/03/2025	0,5%	France	Consommation Discrétionnaire
CHILE 1.625% 30/01/2025	0,5%	Chili	ETAT
VOLKSWAGEN 1.375% 20/01/2025	0,5%	Allemagne	Industrie
FORD MOTOR 1.355% 07/02/2025	0,5%	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire
HEINEKEN 1.625% 30/03/2025	0,5%	Allemagne	Consommation Discrétionnaire
AIRBUS 1.625% 07/04/2025	0,5%	France	Industrie
AEROPORTS DE PARIS 1.5% 07/04/2025	0,5%	France	Consommation Discrétionnaire
PPG INDUSTRIES 1.875% 01/06/2025	0,5%	Etats-Unis	Produits de base
FERROVIAL 1.375% 31/03/2025	0,5%	Espagne	Industrie
BPCE 0.125% 04/12/2024	0,5%	France	Finance
PARKER HANNIFIN 1.125% 01/03/2025	0,5%	Etats-Unis	Industrie
CIE DE SAINT GOBAIN 1% 17/03/2025	0,5%	France	Industrie
ELIS 1% 03/04/2025	0,5%	France	Consommation Discrétionnaire
COFIROUTE 0.375 07/02/2025	0,5%	France	Industrie
JDE PEETS 0.244% 16/01/2025	0,5%	Pays-Bas	Consommation de Base
SANOFI 0.875% 06/04/2025	0,5%	France	Pharmacie, Santé
ABN AMRO 1.25% 28/05/2025	0,5%	Pays-Bas	Finance
PSA BANQUE 0% 22/01/2025	0,5%	France	Industrie
BPCE 0.625% 28/04/2025	0,5%	France	Finance
EASYJET 0.875% 11/06/2025	0,5%	Royaume-Uni	Consommation Discrétionnaire
BANCO SANTANDER 0.125% 25/02/2025	0,5%	Espagne	Finance
RENAULT 1.25% 24/06/2025	0,5%	France	Consommation Discrétionnaire
DANSKE BANK 0.625% 26/05/2025	0,5%	Danemark	Finance
TRATON FIN. 0.125% 24/03/2025	0,5%	Allemagne	Industrie
CARREFOUR BANQUE 0.107% 14/06/2025	0,5%	France	Finance
<b>OPCVM</b>	<b>7,7%</b>		
OSTRUM ULTRA SHORT TERM BONDS PLUS	5,1%	Euro	Monétaire Plus
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM	2,6%	Euro	Monétaire
<b>Disponibilités</b>	<b>0,1%</b>		
<b>Actif net (en millions €)</b>	<b>40,6</b>		



## **AVERTISSEMENT**

### **LES PERFORMANCES ET VOLATILITES PASSEES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES ET VOLATILITES FUTURES**

Ce document est un rapport de gestion destiné **aux clients sous mandat GEFIP**. **En aucun cas, il ne constitue une publication à caractère promotionnel.**

Les commentaires sont uniquement fournis à titre d'information et ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. GEFIP décline toute responsabilité quelle qu'elle soit, en cas de perte directe ou indirecte, résultant de l'utilisation de ces informations.

Ce document et ces commentaires ont été rédigés par GEFIP sur la base d'informations réputées fiables. Ces informations n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Aucune garantie ne peut être donnée concernant l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité de telles informations.

Les opinions ou estimations exprimées reflètent l'avis de GEFIP à un moment donné et peuvent faire l'objet de modifications ultérieures sans préavis.

**Le présent document a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques, d'une situation financière ou fiscale particulière.**

La distribution de ce document dans d'autres juridictions que la France peut être restreinte par la loi et toute personne se trouvant en possession de ce document doit s'informer pour se conformer à toute restriction applicable en la matière.

Aucune partie de ce document ne peut être reproduite d'une quelconque manière ou distribuée sans l'autorisation écrite préalable de GEFIP.

#### **US Person**

« Les parts ou actions des OPCVM de GEFIP ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) ».



Les prospectus et les DIC sont disponibles  
sur simple demande auprès de GEFIP.

GEFIP est une société de gestion de portefeuilles  
agrée par l'AMF sous le N° GP - 90043 du 5 juillet 1990.

**Achevé de rédiger le 4 octobre 2024**

223, rue Saint Honoré - 75001 Paris  
Téléphone : (+33)1 42 96 57 37  
client@gefip.fr - [www.gefip.fr](http://www.gefip.fr)