



GEFIP DYNAMIQUE

Fiche mensuelle / Décembre 2019

COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds ressort en hausse de 1,7% ce mois-ci, clôturant l'année sur une progression de 20,8%. La baisse du dollar (-2%) a entraîné un rebond de l'or, des mines d'or et des actions des pays émergents. Exposé à ces segments de la cote, le fonds a profité de cette tendance favorable.



Eric
MICHELET

Antonin
des ROTOURS

Notre sélection américaine, plus risquée que le marché, a également bien fonctionné. UNITED RENTALS et PVH progressent de 7% et LUNDIN et HESS de 9% et 7% profitant de la hausse des cours du cuivre et du pétrole.

Nous avons renforcé nos positions sur BOUYGUES et THALES en Europe, ainsi que HK Stock Exchange et X5 RETAIL dans les pays émergents, financées par la vente de notre position en HENKEL dont le changement de direction après seulement deux années de présence ne laisse pas augurer de bonnes perspectives.

Nous avons réinvesti une position en CARNIVAL dont nous étions sortis il y a 18 mois à un cours plus élevé. Le groupe de croisière profite d'évolutions sociodémographiques et consuméristes de plus en plus globales. Dans le cadre d'une consommation des ménages soutenues aux Etats-Unis et en reprise dans le reste du monde, il nous semble avoir vu les points bas en termes de réservations et de taux d'utilisation. La société supporte actuellement des investissements importants pour des nouveaux navires plus rentables et pour un contrôle des émissions toxiques générées par les moteurs de sa flotte. A moins de 10 fois les résultats, Carnival a été fortement décotée au cours des deux derniers exercices et la publication de fin décembre semble valider le rebond à venir de l'activité et des résultats.

Au final, notre fonds est investi à 99% et la sélection affiche un beta tout juste supérieur à 1. Avec un risque spécifique élevé (45 positions), le profil est équilibré sur les différents facteurs qui animent le marché.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

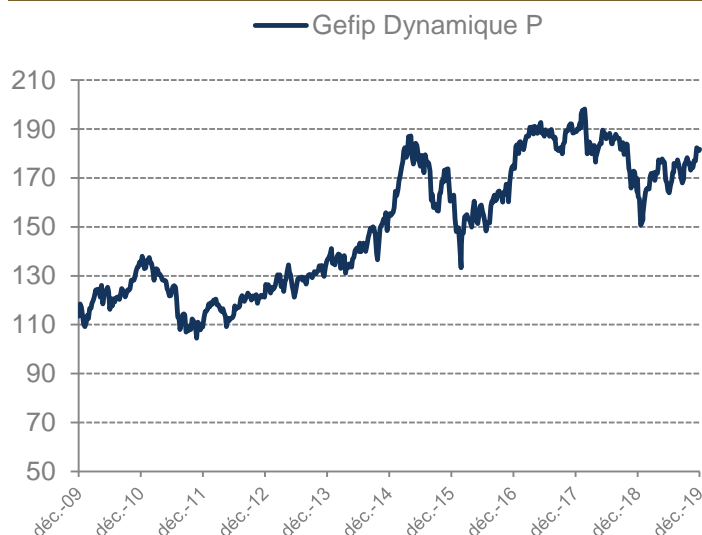
Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	ESKER	+10,0%	+0,24%
+	UNITED RENTALS	+7,0%	+0,20%
+	SK HYNIX	+16,8%	+0,18%
-	ASAHI	-5,4%	-0,11%
-	HENKEL	-5,2%	-0,08%
-	TIKEHAU	-4,4%	-0,08%

CHIFFRES CLES AU 31/12/2019

Valorisation Part I :	9 872,28€
Valorisation Part P :	1 001,93€
Actif Net :	112,6 M€



EVOLUTION DU FONDS DEPUIS 10 ANS



PERFORMANCES

Période	Dynamique Part P
1 mois	+1,7%
3 mois	+4,9%
6 mois	+7,2%
YTD	+20,8%
1 an	+20,8%
3 ans	+2,6%
5 ans	+19,5%
10 ans	+62,7%

RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	14,5%
VaR* 95	-1,36%
Exposition en actions	98,5%

* VaR calculée sur les performances hebdo sur 12 mois

GEFIP DYNAMIQUE / Fiche mensuelle / Décembre 2019

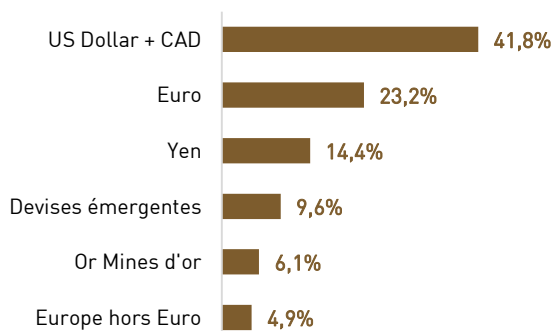
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

ALLOCATION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

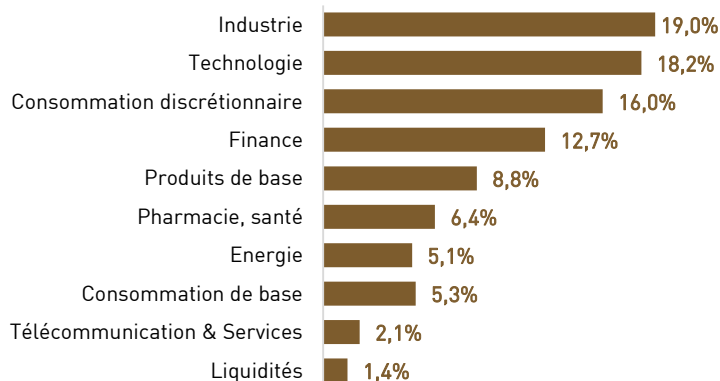
	31/10/2019	29/11/2019	31/12/2019
Europe Zone Euro	23,5%	23,4%	22,2%
Europe Hors Euro	3,5%	3,5%	3,5%
USA	40,5%	40,5%	41,5%
Japon	14,5%	14,6%	16,2%
Emergents	7,3%	8,8%	9,0%
Or Mines d'or	6,1%	5,8%	6,1%
Liquidités*	3,1%	2,1%	1,5%

* Intègrent la contrepartie notionnelle des positions futures

REPARTITION PAR DEVISE



PRINCIPAUX SECTEURS



PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
UNITED RENTALS	Construction	3,0%
BANK OF AMERICA	Banques	2,8%
DAIFUKU	Biens d'équipement	2,7%
ESKER	Informatique	2,6%
CISCO SYSTEMS	Technologie	2,6%
THALES	Industrie	2,5%
VISA	Biens de consommation	2,5%
HONEYWELL	Industrie	2,5%
CVS	Pharmacie	2,4%
KOMATSU	Biens d'équipement	2,4%

ORIENTATION DU FONDS

L'objectif de Gefip Dynamique est de permettre à son porteur de s'exposer aux valeurs mobilières internationales notamment, et plus particulièrement aux actions. La construction du portefeuille privilégiera une diversification des risques. La gestion est sans contraintes d'allocation par zone géographique, secteur, type ou taille de valeurs

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Date de création : Part I : 24/03/2017
Part P : 03/07/1981
Code ISIN : Part I : FR0013241692
Part P : FR0000974685
Allocation d'actifs : Actions internationales
Affectation des résultats : Capitalisation
Forme Juridique : FCP de droit français, UCITS V
Non enregistré SEC et non accessible à US Person
Fiscalité française : Non éligible au PEA
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 fonctionnement et de gestion financière : Part I : 1% TTC
(Souscription minimum : 500 000 euros pour la Part I)
Part P : 1,794% TTC (pas de minimum pour la part P)
Droit d'entrée : 5% max, 0% clients Gefip
Droit de sortie : 0%
Commission de performance : 0%
Valeur liquidative : Hebdomadaire, fin de mois
Valorisation : Cours de clôture du vendredi
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
Comptable : BNP Paribas Securities Services
Commissaire aux comptes : Ernst & Young

NOTATIONS FINANCIERES

Notation Lipper (5 = Lipper Leaders, Notation 3 ans)
Performance absolue :
Préservation du capital :
Notation Morningstar :
Notation Quantalys :

Notations mises à jour le 29/11/2019



NOTATION ETHIQUE (Trimestrielle)

Notation de risque ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : 23,8

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