



GEFIP DYNAMIQUE

Fiche mensuelle / Novembre 2017

COMMENTAIRE MENSUEL

Le fonds baisse de 1,1% sur la période au-delà de son indice de référence (-0,2%). Depuis le début de l'année, le fonds affiche un léger retard.



Eric
MICHELET



Antonin
des ROTOURS

Les marchés actions ont été hésitants tout au long du mois de novembre pour finir quasiment à l'équilibre (-0,2%). Effectivement les avis sont partagés à l'aube de 2018. L'Europe baisse de 1,7% pendant que le Japon et les US progressent de 1,6% et 0,9%.

Notre allocation qui favorise l'Europe, le Japon et les Emergents au détriment des US se neutralise. Notre sélection de titres européens a sous performé plus significativement après la publication et les commentaires de PEUGEOT (-15%) sur le redressement d'OPEL, après la publication du carnet de commandes de SALINI (-15%) et les chiffres trimestriels d'AP MOLLER (-9%). A l'inverse au Japon, FAST RETAILING (Uniqlo) et SHOEL récemment intégrés dans le fonds ont progressé de 15% et 12%. Aux US, KB HOME affiche une progression de 110% depuis le début de l'année.

La période a été rythmée par le vote de la réforme fiscale américaine. Les entreprises américaines devraient bénéficier d'un taux d'IS à 20% et d'un taux faible à 14,5% pour le rapatriement des liquidités. Tous les foyers verront également leur taux d'imposition baisser. Ce serait au total près de 1,5Tr\$ de baisses d'impôts financées essentiellement par le déficit fiscal.

Dès ce mois de novembre, nous observons une rotation des titres les moins taxés vers ceux dont les résultats seront revus à la hausse compte tenu de cette réforme fiscale. Les valeurs financières et les titres liés à la consommation et à la distribution ont donc bondi au détriment des valeurs technologiques. La rotation sectorielle est très rapide et se prolonge sur ce début du mois de décembre. Le fonds est pleinement investi et nous restons constructifs sur les marchés.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

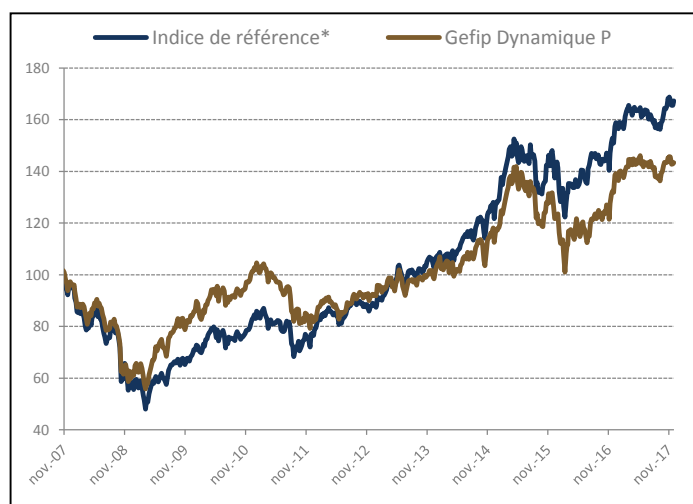
Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	FAST RETAILING	+14,8%	+0,30%
+	KB HOME	+11,8%	+0,16%
+	HONEYWELL	+6,3%	+0,15%
-	ABN AMRO	-6,0%	-0,18%
-	SALINI IMPREGILO	-15,3%	-0,21%
-	PEUGEOT	-14,7%	-0,29%

CHIFFRES CLES AU 30/11/2017

Valorisation Part I :	9 936,19 €
Valorisation Part P :	1 025,23 €
Actif Net :	125,2 M€



EVOLUTION DU FONDS ET DE SA REFERENCE DEPUIS 10 ANS



PERFORMANCES

Période	Dynamique P	Indice de Référence*
1 mois	-1,1%	-0,2%
3 mois	+4,2%	+6,1%
6 mois	+1,1%	+3,3%
YTD	+5,0%	+6,8%
1 an	+8,0%	+10,0%
3 ans	+23,3%	+32,4%
5 ans	+56,3%	+89,9%
10 ans	+49,7%	+75,1%

*Hors dividende jusqu'au 31/12/2012, avec dividende net depuis

RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	9,0%
Alpha	-1,5%
Beta	0,99
Tracking error	3,6%
VaR* 95 relative/absolue	-0,8%/-1,6%
Exposition en actions	97,5%

*Les VaR sont calculées sur les performances hebdo sur 12 mois

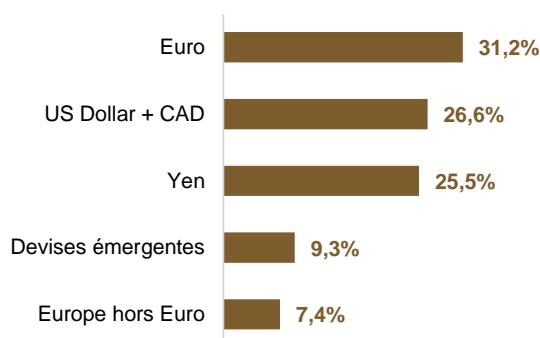
GEFIP DYNAMIQUE / Fiche mensuelle / Novembre 2017

DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

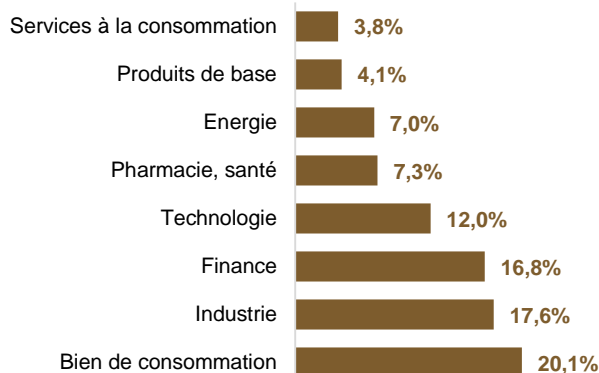
ALLOCATION PAR ZONE

Secteur	30/12/2016	29/09/2017	30/11/2017
Europe Zone Euro	21,2%	28,7%	27,8%
Europe Hors Euro	10,2%	7,5%	7,4%
USA	33,6%	34,0%	27,9%
Japon	17,0%	17,0%	25,5%
Emergents	12,7%	8,8%	8,9%
Liquidités	5,3%	4,0%	2,5%

REPARTITION PAR DEVISE



PRINCIPAUX SECTEURS



PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
PANASONIC	Biens d'équipements	3,4%
ABN AMRO GROUP	Banques	3,0%
UNICREDIT	Banques	2,8%
FUJITSU	Industrie	2,7%
MITSUBISHI ELECTRIC	Biens d'équipements	2,5%
HONEYWELL INTERNATIONAL	Aéronautique, Défense	2,5%
HENKEL	Biens de consommation	2,5%
SANTANDER	Banques	2,4%
SAINT GOBAIN	Industrie	2,4%
FAST RETAILING	Biens de consommation	2,3%

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 : 31/12/1981
Code ISIN :	Part I : FR0013241692 Part P : FR0000974685
Allocation d'actifs :	Actions internationales
Affectation des résultats :	Capitalisation
Référence :	Indice World MSCI en Euro (hors dividende jusqu'au 31/12/2012, avec dividendes nets depuis)
Forme Juridique :	FCP de droit français, UCITS V Non enregistré SEC et non accessible à US Person
Fiscalité française :	éligible à l'abattement sur les plus values. 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 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 05/12/2017



NOTATION ETHIQUE

Notation ESG par EthiFinance (données Sustainalytics) :
64/100