



GEFIP DYNAMIQUE

Fiche mensuelle / Septembre 2019

COMMENTAIRE MENSUEL

Le portefeuille progresse de 1,8% et termine le 3ème trimestre en hausse de 2,3%, bien que les trois derniers mois écoulés ne soient pas réputés pour être favorables à la bourse.



Eric
MICHELET



Antonin
des ROTOURS

Quelques performances sont notables :

Respiration de nos mines d'or en recul de 10% après 3 mois en hausse de 43% ;

Rebond marqué de nos valeurs japonaises (+6,7%) grâce à ASAHI (+15%) qui rassure sur la bonne intégration de l'entité australienne rachetée à AB INBEV et à UNICHARM (+10%) fabricant de protections pour enfants et adultes dont la croissance des volumes reste bien orientée en Chine.

Fort rebond des valeurs américaines exposées à la construction aux USA avec KB HOME (+22%) et UNITED RENTALS (+12%).

En Europe (16 titres pour 27% du fonds), nous avons renforcé notre exposition à ARKEMA et initié des positions sur les sociétés CRODA (additifs chimiques pour l'alimentation et les cosmétiques) et PORSCHE. Le groupe automobile est valorisé 5,6x les résultats et génère un cash flow après capex égal à 15% de la capitalisation boursière. Cette sous valorisation est excessive au regard de la stabilisation du marché chinois (40% des profits) et des investissements significatifs réalisés dans l'électrique. La réduction de la décote devrait se concrétiser avec les cotations des entités « camions » et « Porsche car ».

Aux Etats-Unis (19 titres pour 37% du fonds), nous avons procédé à plusieurs arbitrages et acheté CISCO, COMCAST et PVH. Cette dernière entreprise exploite les marques CALVIN KLEIN et TOMMY HILFINGER. En Europe et en Asie, le groupe se développe et contrebalance les baisses de CA observées dans les réseaux de distribution traditionnels aux USA. Le PE ressort à 8,8x contre une moyenne historique à 14x pour une croissance bénéficiaire de 9% par an en ligne avec les années passées. Après l'OPA lancé par l'allemand INFINEON, nous avons vendu CYPRESS à 23,11\$ et dégagé une plus-value de 35%.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

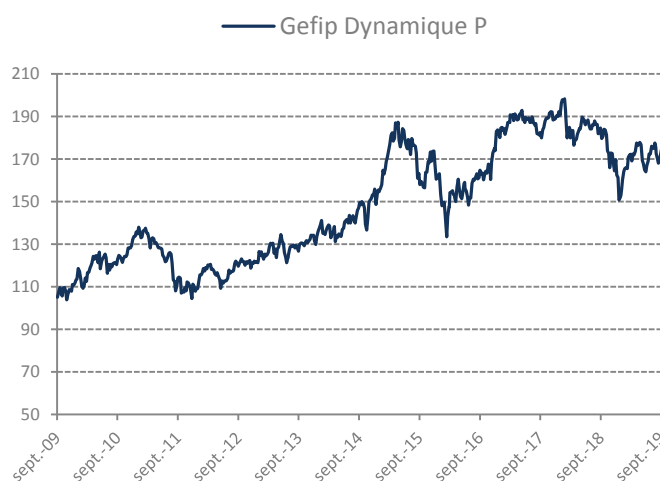
Sens	Nom	Perf.	Contribution
+	KB HOME	+22,3%	+0,38%
+	UNITED RENTAL	+11,8%	+0,25%
+	TIKEHAU	+17,4%	+0,25%
-	AGNICO	-13,5%	-0,45%
-	KINROSS	-6,5%	-0,19%
-	VISA	-3,9%	-0,16%

CHIFFRES CLES AU 30/09/2019

Valorisation Part I :	9 402,06€
Valorisation Part P :	955,52€
Actif Net :	106,9 M€

Risque plus faible				Risque plus élevé		
Rendement potentiel plus faible				Rendement potentiel plus élevé		
1	2	3	4	5	6	7

EVOLUTION DU FONDS DEPUIS 10 ANS



PERFORMANCES

Période	Dynamique Part P
1 mois	+1,8%
3 mois	+2,3%
6 mois	+1,6%
YTD	+15,2%
1 an	-4,1%
3 ans	+8,1%
5 ans	+18,0%
10 ans	+64,6%

RENTABILITÉ / RISQUE SUR 12 MOIS

Volatilité	14,5%
VaR* 95	-1,36%
Exposition en actions	95,8%

* VaR calculée sur les performances hebdo sur 12 mois

GEFIP DYNAMIQUE / Fiche mensuelle / Septembre 2019

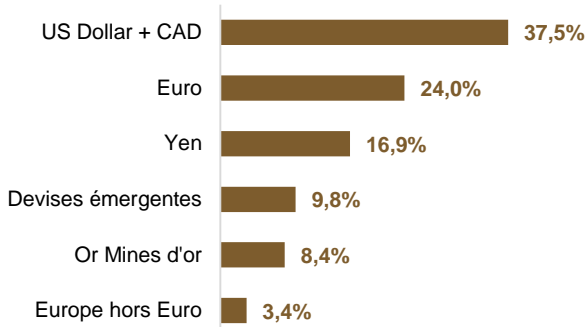
DOCUMENT DESTINE UNIQUEMENT A L'INTENTION DES INVESTISSEURS QUALIFIES

ALLOCATION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

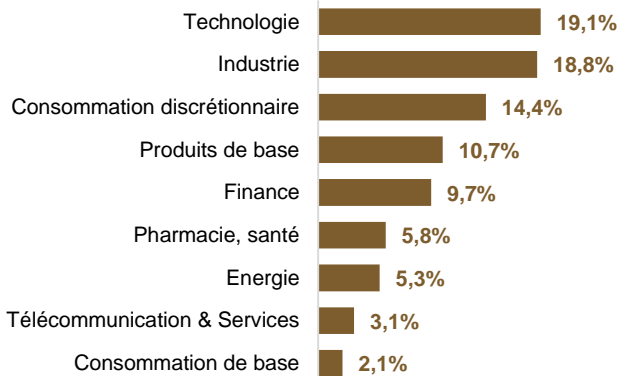
	31/07/2019	30/08/2019	30/09/2019
Europe Zone Euro	22,7%	21,9%	23,4%
Europe Hors Euro	3,2%	3,3%	3,4%
USA	47,2%	27,2%	37,0%
Japon	13,8%	16,3%	13,7%
Emergents	13,1%	10,9%	9,8%
Or Mines d'or	5,6%	11,8%	8,4%
Liquidités*	-5,6%	8,7%	4,2%

* Intègrent la contrepartie notionnelle des positions futures

REPARTITION PAR DEVISE



PRINCIPAUX SECTEURS



PRINCIPALES LIGNES EN %

Nom	Secteur	%
HONEYWELL INTERNATIONAL	Aéronautique, Défense	3,5%
CISCO SYSTEMS	Technologie	2,9%
GLOBAL GOLD	Or Mines d'Or	2,9%
AGNICO EAGLE MINES	Or Mines d'Or	2,9%
KINROSS GOLD CORP	Or Mines d'Or	2,7%
BANK OF AMERICA	Banques	2,5%
ESKER	Services Informatique	2,4%
UNITED RENTALS	Construction	2,4%
LOWE'S	Alimentation	2,4%
COMCAST	Médias	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 : 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 03/10/2019



NOTATION ETHIQUE (Trimestrielle)

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

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