



OBJECTIF DE GESTION

Le fonds cherchera à surperformer l'indice SBF 120 calculé dividendes réinvestis sur la durée de placement recommandée (5 ans).

COMMENTAIRE DE GESTION

Après avoir évolué en dents de scie tout au long du mois de juin, le CAC 40 dividendes réinvestis s'affiche finalement en repli de -2,81%. Le discours jugé moins accommodant du banquier central européen a attisé les craintes d'une normalisation monétaire plus rapide qu'anticipé. Les divers statistiques macro-économiques ont quant à elles confirmé la robustesse de la reprise en zone euro. Outre-Atlantique la situation politique et économique reste source d'incertitudes que ce soit sur la mise en place du programme du président élu ou sur la politique monétaire à engager dans les prochains mois. Enfin, les prix du pétrole sont toujours sous pression face à l'abondance de l'offre américaine.

Depuis le début de l'année, Gallica affiche une performance de +10,24% contre +8,48% pour le SBF 120 dividendes réinvestis. Sur le mois de juin, le fonds affiche une performance mensuelle de -1,31% soit une surperformance de +141pb. Les principaux contributeurs à la performance mensuelle du fonds ont été Fnac/Darty, Coface, TF1, Crédit Agricole et Albioma. A l'inverse, Gallica a pâti de son exposition aux titres Orange, STMicroelectronics, Total, Sanofi et Tarkett. Au cours du mois, les titres Engie et Balyo sont entrés dans notre sélection tandis que les lignes Vallourec et Accor ont été soldées. Par ailleurs, le fonds s'est renforcé sur Vivendi, Cap Gemini, Carrefour, Legrand, Faurecia, Renault et s'est allégé sur STMicroelectronics. Gallica affiche un rendement net moyen 2016 de 2,78% pour un P/E 2017 de 14,4x et une croissance des bénéfices en 2017 de 12,8%.

La saison de publications à venir s'annonce d'ores et déjà de bonne facture et devrait traduire l'amélioration du momentum économique en zone euro. La faiblesse du baril et le raffermissement de l'euro seront néanmoins des variables à surveiller pour de nombreux modèles économiques. Gallica continuera de concentrer ses investissements sur des titres jugés « value » au sein des grandes capitalisations boursières françaises.

Achévé de rédiger le 03/07/2017.

Igor de MAACK - Romain AVICE

Eligible Assurance Vie, PEA et Compte titres

Eligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI)

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.

La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la ceterité d'une action.

DONNÉES AU 30/06/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	10,24%	8,48%
Performance 2016	9,26%	7,36%
Performance annualisée 5 ans	18,96%	13,33%
Volatilité 1 an	11,36%	12,69%
Volatilité 3 ans	15,33%	17,56%
Volatilité 5 ans	14,61%	16,07%

* SBF 120 TR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2017

Valeur liquidative	341,41 €	Actif net du fonds	170 M €
Rendement net estimé 2016	2,78%	DN / EBITDA 2016	1,3 x
PER estimé 2017	14,4 x	VE / EBITDA 2017	6,8 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 23/02/2001



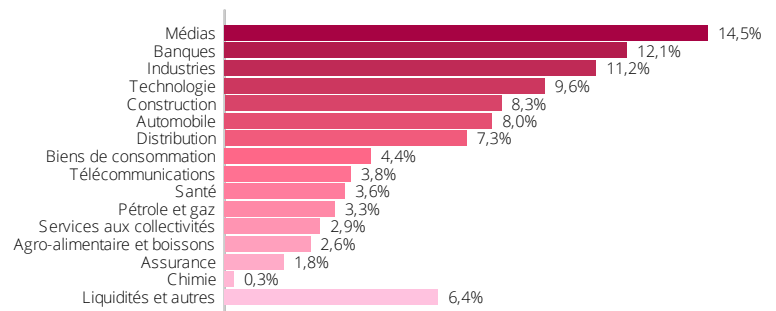
PRINCIPALES POSITIONS

CREDIT AGRICOLE	4,31%
BNP PARIBAS	3,89%
SOCIETE GENERALE	3,88%
ORANGE	3,80%
SANOFI	3,62%

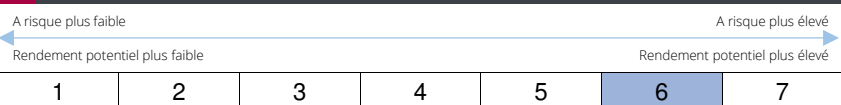
PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	89,8%
PAYS-BAS	2,5%
BELGIQUE	1,3%

REPARTITION PAR SECTEUR



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions explique le niveau de risque de ce fonds