



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 au gré des sondages, le marché a finalement salué le résultat du premier tour des élections présidentielles françaises. Ainsi, sur le mois d'avril, le CAC 40 NR s'octroie +3,06% à la faveur d'un scénario « extrême vs extrême » écarté et d'estimations favorables au candidat le plus sobre pour ce second tour. Economiquement, les indicateurs publiés ont confirmé la robustesse de la reprise en zone euro dans un environnement de politique monétaire toujours accommodante. Enfin, la saison de publications du premier trimestre débute sous les meilleurs auspices laissant espérer des révisions haussières des croissances de bénéfices attendues cette année.

Depuis le début de l'année, Gallica affiche une performance de +8,18% contre +9,37% pour le SBF 120 dividendes réinvestis. Sur le mois d'avril, le fonds affiche une performance mensuelle de +2,52% soit une sous-performance de -62pb. Les principaux contributeurs à la performance mensuelle du fonds ont été le secteur bancaire (Société Générale, BNP Paribas, Crédit Agricole), Christian Dior, Manitou, Eiffage et Cap Gemini. A l'inverse, Gallica a pâti de son exposition aux titres Fnac, Orange, Vallourec, Sii et Carrefour. Au cours du mois, les titres Legrand, Fleury Michon et Coface sont entrés dans notre sélection. Par ailleurs, le fonds s'est renforcé sur Renault et s'est allégé sur Accor. Gallica affiche un rendement net moyen 2016 de 2,65% pour un P/E 2017 de 15,2x et une croissance des bénéfices en 2017 de 16,8%.

Le niveau de valorisation des marchés actions français laisse peu de place aux déceptions. En ce sens, les résultats du premier trimestre 2017 sont, à date, plutôt rassurants et devraient permettre une détente des différents ratios. Si le second et le troisième tour des élections françaises permettent une réforme profonde et nécessaire de l'économie, les entreprises de l'hexagone pourrait être largement plébiscitées par les investisseurs internationaux.

Achevé de rédiger le 02/05/2017.

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 cherté d'une action.

DONNÉES AU 28/04/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	8,18%	9,37%
Performance 2016	9,26%	7,36%
Performance annualisée 5 ans	18,47%	13,70%
Volatilité 1 an	12,78%	13,77%
Volatilité 3 ans	15,40%	17,45%
Volatilité 5 ans	14,93%	16,26%

* SBF 120 TR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 28/04/2017

Valeur liquidative	335,03 €	Actif net du fonds	164 M €
Rendement net estimé 2016	2,65%	DN / EBITDA 2016	1,3 x
PER estimé 2017	15,2 x	VE / EBITDA 2017	7,0 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 23/02/2001



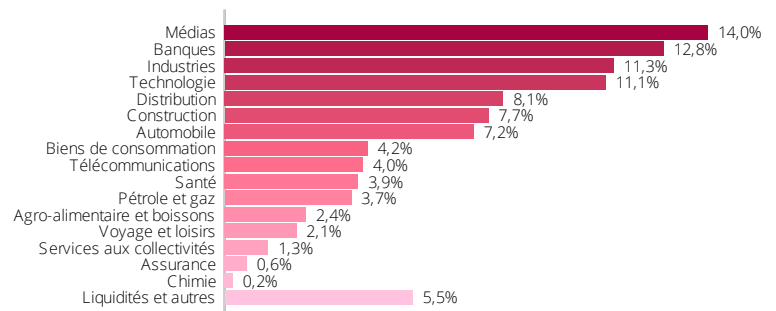
PRINCIPALES POSITIONS

CREDIT AGRICOLE	4,32%
SOCIETE GENERALE	4,28%
BNP PARIBAS	4,14%
ORANGE	4,02%
SANOFI	3,88%

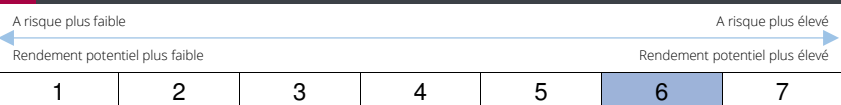
PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	90,7%
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