

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

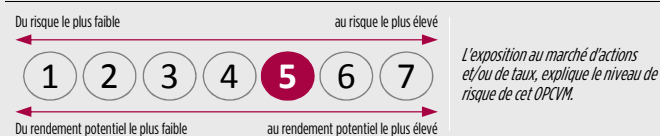
Le mois de novembre a été marqué par une poursuite de la correction boursière sur les marchés actions de l'hexagone, décalant ainsi un éventuel rallye de fin d'année. La communauté financière reste attentive aux doutes qui gangrènent les marchés européens depuis plusieurs mois tandis que les espoirs d'amélioration macroéconomique s'éloignent en cette fin d'année. D'une part, la situation politique au sein de l'Union Européenne continue de peser sur la prime de risque (Brexit, Italie) alors que les relations commerciales entre les Etats-Unis et le Chine pèsent toujours sur les perspectives économiques en 2019 et au-delà. D'autre part, les données d'activités et de confiance en zone euro (PMI, IFO) n'incitent pas à la prise de risques et interrogent sur le scénario 2019. Bien que ces indicateurs avancés restent supérieurs aux zones de récession, la dérivée seconde apparaît clairement négative depuis plusieurs mois diffusant un sentiment naturellement anxiogène à ce stade du cycle.

Depuis le début de l'année, Gallica affiche une performance de -15,2% contre -4,2% pour le SBF 120 dividendes réinvestis. Au mois de novembre, le fonds ressort en baisse de -1,98% soit une sous-performance de 2pb. Les principaux contributeurs à la performance mensuelle du fonds ont été Orange, Tarkett, Bouygues, Econocom et Engie. A l'inverse, Gallica a pâti de son exposition aux titres Carrefour, LDC, Total, Renault et TFI. Au cours du mois, le fonds s'est allégé sur Cap Gemini. Gallica affiche un rendement net moyen 2018 de 3,74% pour un P/E 2019 de 10,61x et une croissance des bénéfices en 2019 de 11,5%.

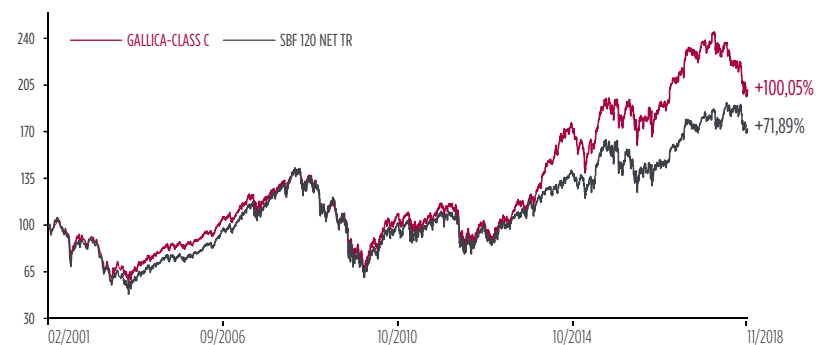
Bien que la croissance ait ralenti en zone Euro après une année exceptionnelle en 2017, les indicateurs avancés ne plaident toujours pas pour la mise en place d'un scénario récessif dans la stratégie d'allocation du fonds pour 2019. La fin d'année 2018 pourrait néanmoins réserver encore des épisodes de volatilité que ce soit d'un point de vue macroéconomiques (G20, Opep, Italie, Brexit) ou d'un point de vue microéconomique en France notamment (impact des manifestations sur la consommation de fin d'année, nombreux objectifs annuels dépendant du quatrième trimestre). Les ratios de valorisation du portefeuille apparaissent néanmoins particulièrement décotés (EV/EBITDA 2019 : 5,6x, P/E 2019 : 10,61x) intégrant une bonne partie des mauvaises nouvelles et en impliquant des attentes modestes sur les bénéfices à venir.

Achevé de rédiger le 03/12/2018.

Igor de MAACK - Romain AVICE - Olivier HABAULT

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence ^①
Performance YTD	-15,20%	-4,20%
Performance 2017	14,27%	13,19%
Performance annualisée 5 ans	6,01%	6,01%
Volatilité 1 an	13,00%	14,06%
Volatilité 3 ans	13,46%	14,86%
Volatilité 5 ans	14,18%	15,83%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 23/02/2001

PRINCIPALES POSITIONS

ORANGE	6,30%	RENAULT SA	3,62%
TOTAL	4,58%	TFI	3,50%
CARREFOUR SA	4,55%	SOCIETE GENERALE SA	3,38%
BOUYGUES	4,32%	ELIS	3,22%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	3,90%	BNP PARIBAS	3,14%

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
ORANGE	6,30%	0,57%
TARKETT	2,80%	0,32%
BOUYGUES	4,32%	0,23%
ECONOCOM GROUP	1,46%	0,21%
ENGIE	Sorties	0,20%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
CARREFOUR SA	4,55%	-0,37%
TOTAL	4,58%	-0,27%
LDC SA	1,28%	-0,26%
RENAULT SA	3,62%	-0,24%
TFI	3,50%	-0,23%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	300,07 €	Actif net du fonds	132 M€
PER estimé 2019	10,6 x	DN/EBITDA 2018	1,4 x
Rendement net estimé 2018	3,74%	VE/EBITDA 2019	5,6 x

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible 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. Le 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.

PERFORMANCE (%)

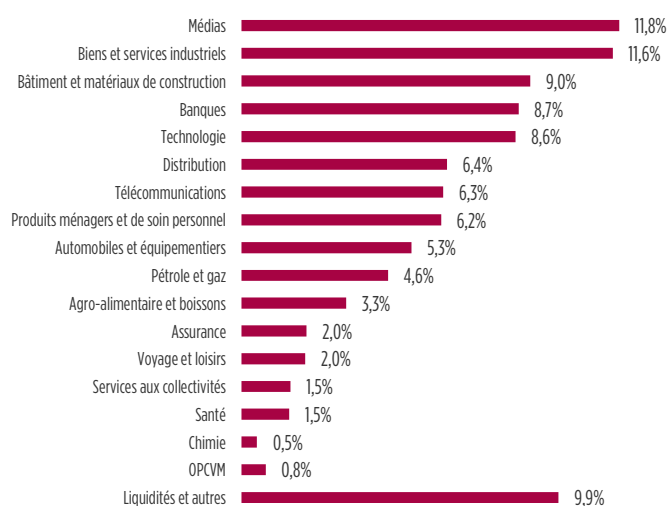
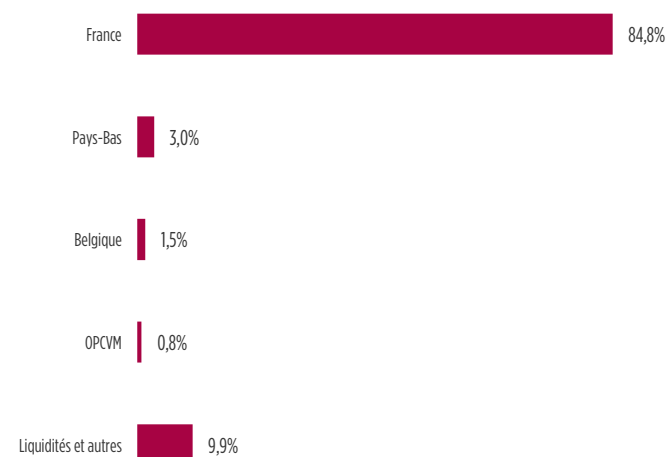
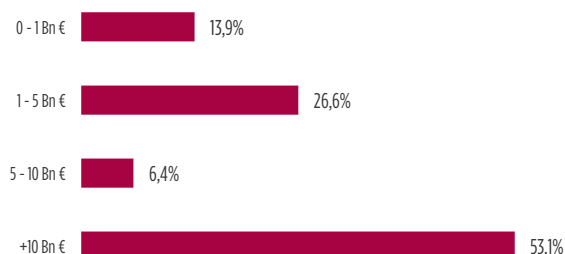
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2013	5,86%	-1,02%	-3,73%	3,44%	6,13%	-3,98%	7,72%	0,73%	8,41%	5,90%	1,92%	1,13%	36,53%
2014	2,22%	8,31%	1,56%	0,68%	1,63%	-3,00%	-4,27%	-0,04%	-2,53%	-3,75%	7,12%	-0,88%	6,36%
2015	5,97%	7,69%	1,88%	1,23%	1,12%	-4,06%	5,16%	-5,51%	-3,88%	7,10%	3,33%	-2,55%	17,60%
2016	-5,45%	-1,83%	2,13%	0,72%	3,94%	-7,38%	5,48%	2,34%	1,20%	0,58%	1,58%	6,51%	9,26%
2017	0,00%	0,76%	4,72%	2,53%	3,26%	-1,31%	-0,56%	-1,10%	5,44%	0,67%	-1,33%	0,62%	14,27%
2018	2,82%	-2,71%	-2,91%	2,91%	-3,92%	-2,14%	0,62%	-1,31%	-0,28%	-7,03%	-1,98%	-	-15,20%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

AUCUNE

SORTIES

AUCUNE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
