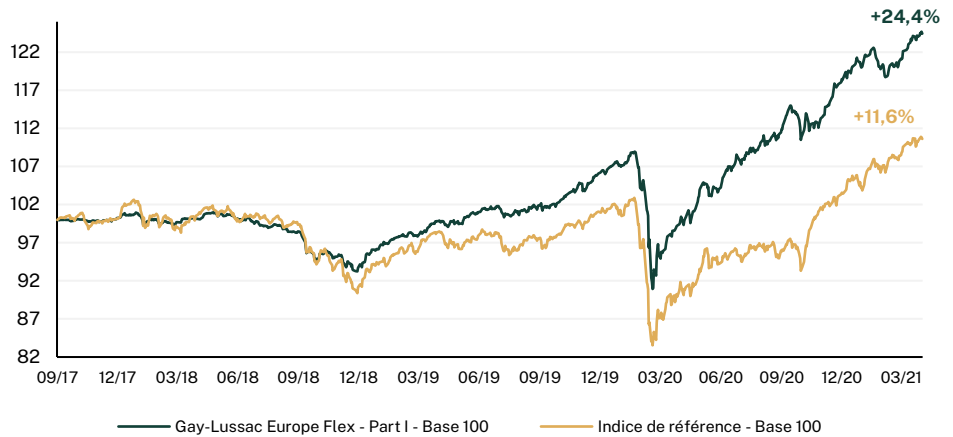


INFORMATIONS GENERALES

| | |
|--|---|
| Dépositaire | Société Générale |
| Code ISIN (Part A) | FR0013280211 |
| Code ISIN (Part I) | FR0013280237 |
| FCP Eligible au PEA | Non |
| FCP Eligible au PEA/PME | Non |
| Valorisation | Quotidienne |
| Frais de Gestion Part A | 1,50% de l'actif net |
| Frais de Gestion Part I | 0,80% de l'actif net |
| Commission du surperformance (High Water Mark) | 12% TTC de la perf annuelle au-delà de 5% |
| Droits d'entrée | 2% maximum |
| Droits de sortie (acquis au FCP) | Néant |
| Valeur Liquidative (Part A) | 182,36 € |
| Valeur Liquidative (Part I) | 12 443,50 € |
| Date de création (Part A) | 29-sept-17 |
| Date de création (Part I) | 29-sept-17 |
| Actif Net | 42,57 M€ |

| Indicateur de risque (Part I) | Gay-Lussac Europe Flex |
|-------------------------------|------------------------|
| Volatilité 3Y | 7,34 % |
| Max Drawdown | -16,54 % |
| Beta | 0,48 |
| Sharpe Ratio 3Y | 1,00 |

Performances et statistiques au 30 avril 2021



| | 1M | 2021 (YTD) | 2020 | 2019 | 2018 | Création * |
|---------------|------|-------------|-------|-------|-------|--------------|
| Part A | 2,6% | 4,7% | 11,0% | 12,1% | -6,8% | 21,6% |
| Part I | 2,7% | 5,0% | 11,5% | 12,9% | -6,1% | 24,4% |

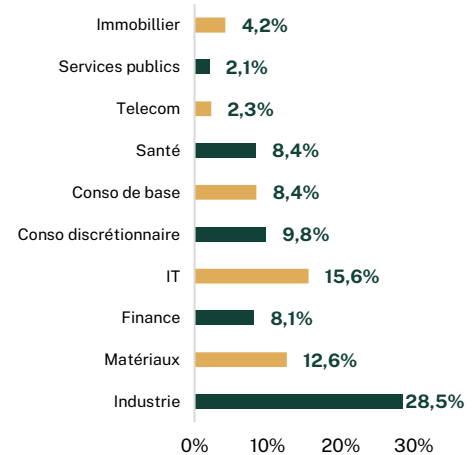
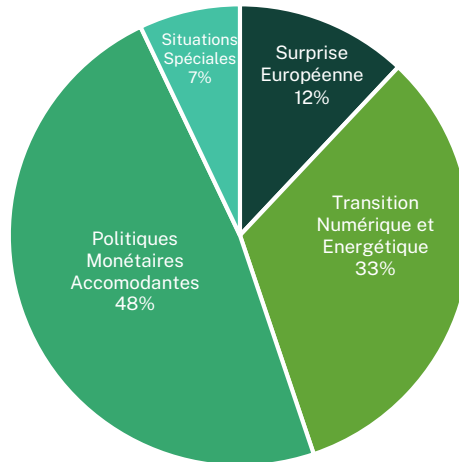
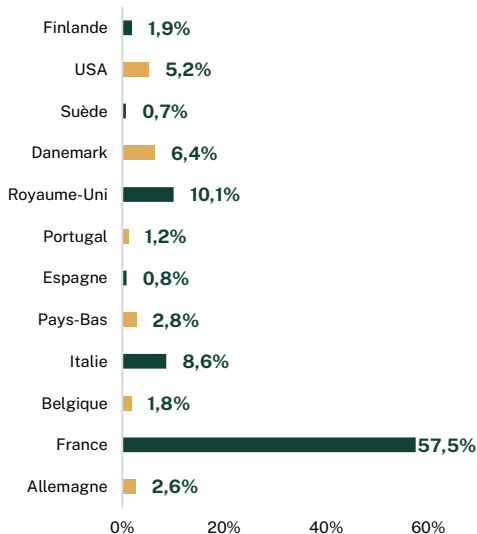
* Depuis le lancement du Fonds le 29/09/2017
 ** Indice de référence : 50% EONIA (EONCALP7 Index) + 16,66% Stoxx 600 TR + 16,66% CAC Mid&Small TR + 16,66% MSCI EMU Microcaps TR



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)

REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT

REPARTITION PAR SECTEUR



PROCESSUS DE GESTION

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratégestes, gérants de fonds et analystes financiers.
- Définition de l'univers investissable par la sélection des valeurs en adéquation avec les thèmes retenus et validés par l'analyse fondamentale des sociétés.
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque

OBJECTIFS DE GESTION

Le FCP a pour objectif de rechercher, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et la sélection de titres, une **performance annualisée nette supérieure à 5%** après prise en compte des frais courants, **sur une période supérieure à 5 ans**, par un placement à dominante actions investi sur les marchés des pays de l'Union Européenne et de l'OCDE

GESTIONNAIRES ET ANALYSTES



Commentaire macro-économique

Le mois d'avril a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +3,33%, S&P 500 +5,24%, STOXX 600 +1,81%.

En Europe, la levée des restrictions sanitaires reste très hétérogène selon les pays. Si certains Etats comme la France, l'Italie ou la Belgique assouplissent progressivement les mesures, d'autres comme l'Allemagne restent très prudents en optant pour des actions de freinage plus ciblées. La vaccination sur le continent s'accélère, avec plus de 21% de la population ayant reçu au moins une dose. Cependant, le retard sanitaire de l'Europe va peser sur le rythme de reprise en 2021. Le PIB de la zone euro est en effet attendu en croissance de l'ordre de 3% sur l'année, ce qui est faible relativement à la croissance mondiale attendue à c.5%. La BCE s'est montrée prudente lors de sa dernière réunion, en maintenant inchangés ses outils et sa communication. Les rachats d'actifs sont ainsi maintenus à un niveau élevé jusqu'au moins la prochaine réunion de juin.

Aux Etats-Unis, les chiffres de croissance du premier trimestre ont montré la forte accélération de l'activité, portée par la levée des contraintes sanitaires et le soutien budgétaire exceptionnel. Le PIB, sur la période considérée, ressort en ligne avec les attentes, en progression de +6,4% en glissement trimestriel annualisé. Ce dernier pourrait croître de c.6% sur l'année, soit le double de la zone euro. Les récentes publications des sociétés ont bien illustré ce rebond en battant régulièrement les estimations des analystes. Concernant la relance budgétaire, Joe Biden a précisé son calendrier mais surtout le financement de ses mesures, qui devrait passer par une hausse de la fiscalité des entreprises et des ménages les plus aisés. L'inflation quant à elle devrait se prolonger plus longtemps que prévu, en raison des contraintes d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières. Le Président de la FED juge l'amélioration de la situation économique encore insuffisante et l'institution a pour objectif de ne pas pénaliser l'amélioration du marché de l'emploi. Il faudra donc plusieurs mois de croissance rapide et de création d'emploi avant d'envisager une réduction du soutien monétaire.

RATIOS CLES

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Exposition brute actions | 66,29% |
| Futures et options | -18,97% |
| Exposition nette actions | 47,32% |
| Obligations | 3,17% |
| Arbitrage / OPA (Actions) | 10,08% |
| Liquidités, monétaire, arbitrage | 20,46% |
| Performance mensuelle Part A | 2,56% |
| Performance mensuelle Part I | 2,67% |
| Nombres de lignes | 60 |
| PER médian 2021 | 21,42 |
| VE/CA médian 2021 | 2,45 |
| VE/EBIT médian 2021 | 18,26 |

CINQ PREMIERES POSITIONS

| Nom | % actif net |
|-------------------|-------------|
| BERKSHIRE | |
| HATHAWAY INC-CL B | 2,94% |
| STEF | 2,93% |
| INFOTEL | 2,59% |
| ROBERTET SA | 2,30% |
| UNILEVER PLC | 2,28% |

REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Nom | % Actif net |
|-----------------------------|-------------|
| Plus de 4 Mds € | 34,96% |
| De 500 M€ à 4 Mds € | 28,54% |
| Moins de 500 M€ | 36,51% |
| Capitalisation moyenne (M€) | 26 805 |
| Capitalisation médiane (M€) | 1 763 |

Commentaire de Gestion

Concernant les achats, nous avons mis à l'honneur **Ferrari** et **Digia**. Le constructeur de voitures de luxe italien, **Ferrari**, devrait bénéficier à moyen terme de plusieurs catalyseurs. En particulier, nous attendons beaucoup du récent modèle SF90, du nouveau PDG, et d'un objectif plus ambitieux pour 2022 une fois le PDG nommé. L'acteur finlandais spécialisé dans le conseil en services informatiques, **Digia**, affiche un profil de croissance résilient. La société affiche un historique solide de récurrence de croissance organique (c. 15% par an depuis 2016) et a réussi à réaliser une croissance organique de 2% en 2020 malgré la crise de la COVID-19.

Au contraire, nous avons vendu nos lignes en **Linde** et **Christian Dior**. Le leader mondial du gaz industriel, **Linde**, a bénéficié en 2020 de son expertise et d'une année particulièrement dynamique pour son activité médicale. Nous pensons que le titre est aujourd'hui bien valorisé et que le momentum pourrait ralentir à court terme. Le groupe de luxe iconique détenu à plus de 97% par la holding de **Bernard Arnault**, **Christian Dior**, a réalisé un très bon début d'année et va continuer de bénéficier de la réouverture progressive des économies. Toutefois, l'excellente performance boursière nous a incité à prendre des bénéfices.