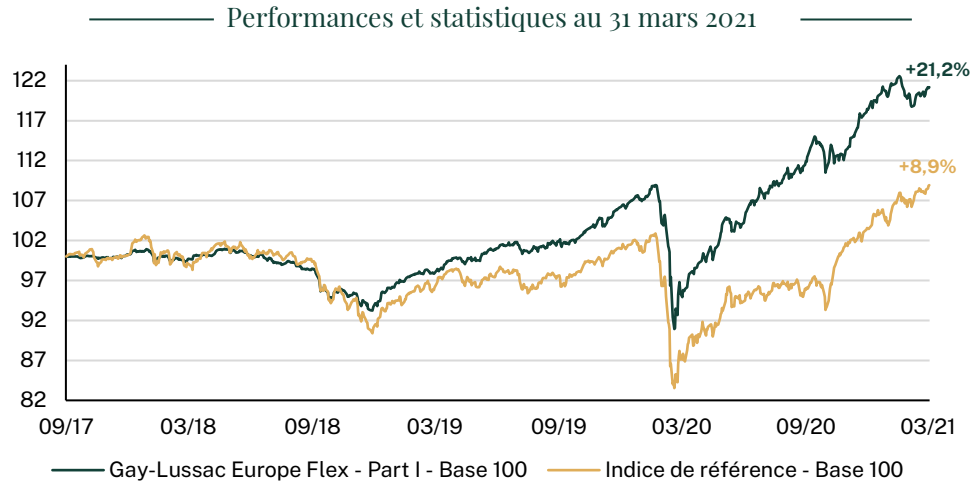


INFORMATIONS GENERALES

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)	177,80 €
Valeur Liquidative (Part I)	12 120,44 €
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	38,63 M€

Indicateur de risque (Part I)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité 3Y	7,26 %
Max Drawdown	-16,54 %
Beta	0,63
Sharpe Ratio	0,92

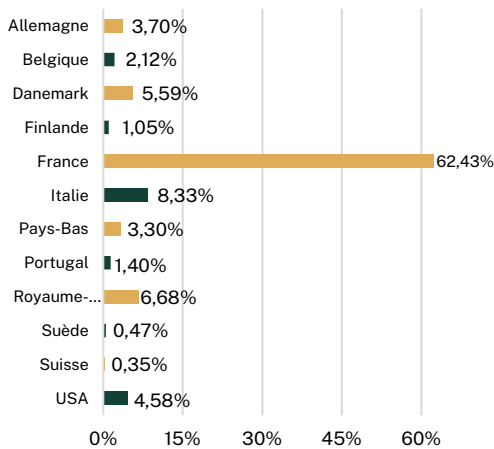


	1M	2021 (YTD)	2020	2019	2018	Création *
Part A	1,1%	2,0%	11,0%	12,1%	-6,8%	18,5%
Part I	1,2%	2,2%	11,5%	12,9%	-6,1%	21,2%

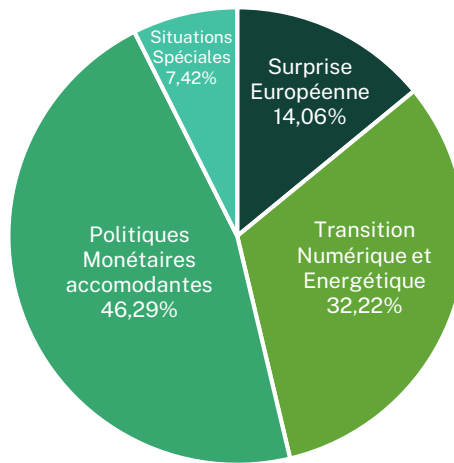
* Depuis le lancement du Fonds le 29/09/2017
 ** Indice de référence : 50% EONIA (EONCALP7 Index) + 16,66% Stoxx 600 TR + 16,66% CAC Mid&Small TR + 16,66% MSCI EMU Microcaps TR



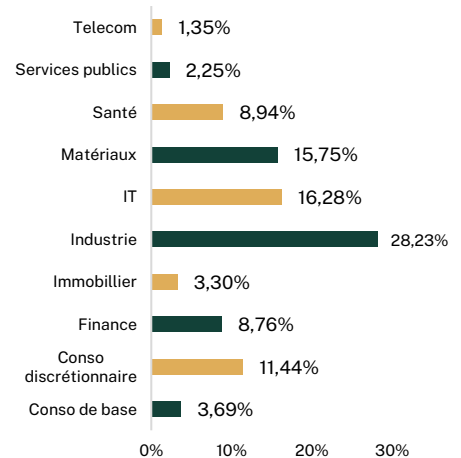
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)



REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT



REPARTITION PAR SECTEUR



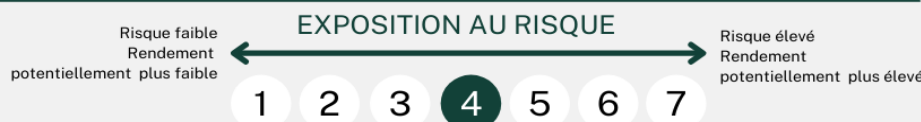
PROCESSUS DE GESTION

- 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 de mars a été marqué par une progression des indices actions et une surperformance des marchés européens : CAC 40 +6,38%, STOXX 600 +6,08%, S&P 500 +4,24%.

En Europe, le contexte sanitaire reste hétérogène selon les pays. Le continent est toujours pénalisé par son retard dans le rythme des vaccinations et les différentes mutations du virus. Face à la hausse rapide des contaminations, plusieurs pays ont dû instaurer de nouvelles restrictions, retardant encore davantage la « normalisation » de l'économie. L'activité du premier semestre devrait ainsi rester sous pression, ce qui poussera les Etats à ne pas lever trop rapidement leurs soutiens budgétaires. Sur le plan monétaire, la BCE lutte contre tout durcissement des conditions financières. L'institution a ainsi augmenté ses rachats d'actifs afin de limiter la hausse des taux souverains et reste très prudente sur les perspectives de court terme.

Aux Etats-Unis, plus de 16% de la population a été entièrement vaccinée. Néanmoins, le nombre de contaminations et d'hospitalisations est reparti à la hausse ces dernières semaines, incitant à une certaine prudence dans la levée des restrictions. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a précisé son plan d'infrastructures de 2 200 milliards de dollars sur dix ans, qui sera notamment financé par une hausse du taux d'imposition des sociétés, de 21% à 28%. Le vote de ces mesures ne devrait pas intervenir avant l'été et suscitera sans doute de nombreux débats. Si les marchés craignent une certaine surchauffe de l'économie, la FED cherche cependant aussi à améliorer le marché de l'emploi. La remontée des taux directeurs ne devrait ainsi pas intervenir avant 2023.

RATIOS CLES

Exposition brute actions	69,26%
Futures et options	-18,52%
Exposition nette actions	49,75%
Obligations	3,48%
Arbitrage / OPA (Actions)	11,44%
Liquidités, monétaire, arbitrage	16,82%
Performance mensuelle Part A	1,14%
Performance mensuelle Part I	1,21%
Nombres de lignes	62
PER médian 2021	23,15
VE/CA médian 2021	2,49
VE/EBIT médian 2021	18,07

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
BERKSHIRE	
HATHAWAY INC-CL B	3,10%
STEF	3,10%
AIR LIQUIDE SA	2,89%
INFOTEL	2,82%
NEURONES	2,48%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	31,39%
De 500 M€ à 4 Mds €	28,80%
Moins de 500 M€	39,81%
Capitalisation moyenne (M€)	25 916
Capitalisation médiane (M€)	2 056

Commentaire de Gestion

En mars, nous nous sommes renforcés dans **TFF** et **Infotel**, et avons initié deux valeurs nordiques : **North Media** et **Photocure**. Le leader mondial de la tonnellerie pour vins et spiritueux, **TFF**, a été négativement impacté en 2020 par des événements non-récurrents, tels que les incendies en Californie et en Australie. Cependant, l'entreprise familiale française affiche sa confiance sur le long terme et devrait commencer à bénéficier de ses investissements massifs dans le bourbon. L'entreprise française spécialisée dans le conseil en architecture informatique, **Infotel**, a publié une excellente génération de cash malgré une activité fortement impactée par la crise sanitaire. Nous restons confiants dans la poursuite de l'excellente gestion de l'entreprise. **North Media** est un conglomérat danois spécialisé dans la distribution de prospectus. La sous-valorisation du titre ne représente en rien la croissance des sous-divisions digitales d'un marché en pleine transformation. Le spécialiste de la technologie photodynamique pour le diagnostic du cancer de la vessie, **Photocure**, poursuit sa stratégie dynamique. La société suédoise vient de structurer une nouvelle équipe commerciale en Europe où le marché, encore largement sous-pénétré, offre un important réservoir de croissance. Nous avons cédé notre ligne **Fagron**. Malgré des qualités fondamentales du dossier, l'activité du premier trimestre sera encore impactée par le report des soins non urgents à cause de la COVID-19.

Dans le contexte actuel de hausse des taux, nous avons vendu l'obligation perpétuelle **ENGIE** afin de réduire la durée de la poche obligataire du portefeuille.