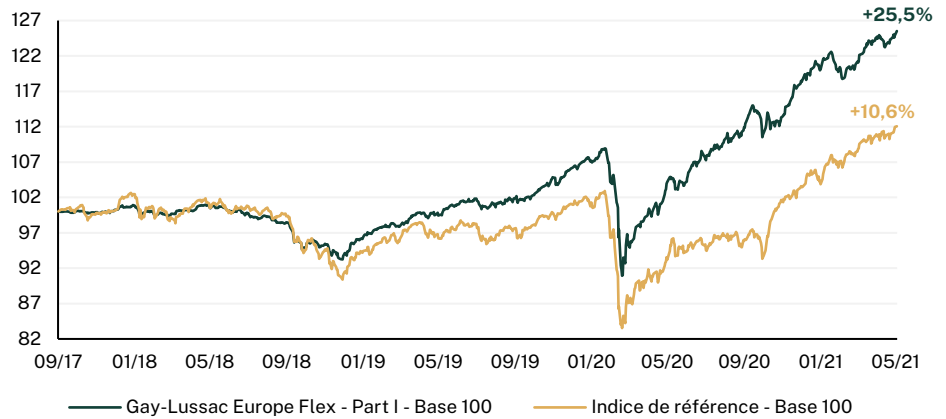


**INFORMATIONS GENERALES**

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)	<b>183,79 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>12 551,42 €</b>
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	<b>45,99 M€</b>

Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,39%
Max Drawdown	-16,58%
Beta	0,63
Sharpe Ratio	1,00

**Performances et statistiques au 31 mai 2021**

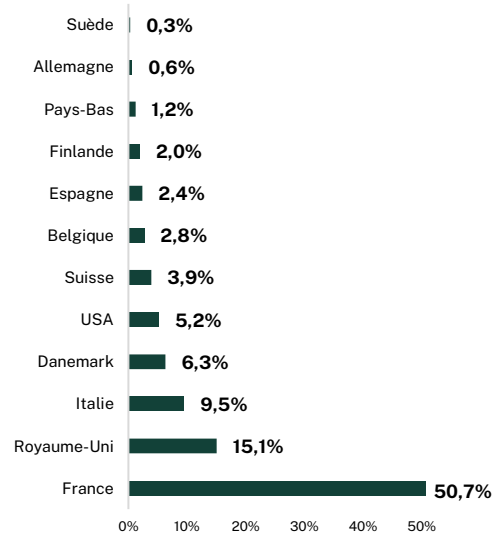


	1M	2021 (YTD)	2020	2019	2018	Création *
<b>Part A</b>	0,8%	<b>5,5%</b>	11,0%	12,1%	-6,8%	<b>22,5%</b>
<b>Part I</b>	0,9%	<b>5,9%</b>	11,5%	12,9%	-6,1%	<b>25,5%</b>

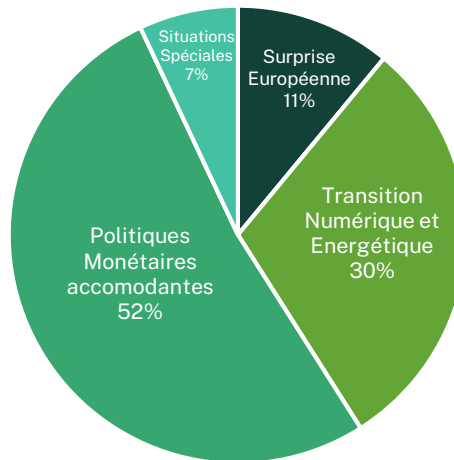
\* Depuis le lancement du Fonds le 29/09/2017  
 \*\* Indice de référence : 50% EONIA (EONCALP7 Index) + 16,66% Stoxx 600 TR + 16,66% CAC Mid&Small TR + 16,66% MSCI EMU Microcaps TR



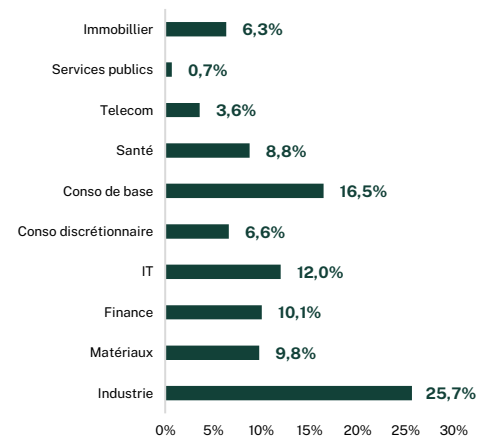
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)**



**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, stratèges, 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**

- Louis de FELS
- Edwin FAURE
- Hugo VOILLAUME

**ANALYSTES**

- Guillaume BUHOURS
- Paul EDON
- Arthur BERNASCONI

**EXPOSITION AU RISQUE**

Risque faible  
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé  
Rendement potentiellement plus élevé

## Commentaire macro-économique

Le mois de mai a été marqué par une nette surperformance des indices européens vis-à-vis des Etats-Unis : CAC 40 +2,83%, STOXX 600 +2,14%, S&P +0,55%.

En Europe, tous les parlements nationaux ont désormais validé le plan de relance de 750 milliards d'euros, laissant envisager un déblocage des fonds dès juillet. Ces aides viendront accompagner la réouverture des économies et soutenir la reprise. Le vieux continent a bien amorcé un rattrapage de son retard en matière de gestion de l'épidémie grâce à l'accélération de la vaccination, mais certains indicateurs économiques marquent toujours le pas, tel que le taux de chômage à 8% dans la Zone Euro. Au sujet de la politique monétaire, la BCE a maintenu un rythme soutenu d'achats d'actifs sur son programme PEPP et ses membres maintiennent une communication prudente malgré l'inflation de 2% sur un an. La réduction du soutien monétaire ne devrait pas s'opérer avant plusieurs mois afin d'empêcher tout durcissement des conditions financières.

Aux Etats-Unis, les indicateurs de sentiment sont très bien orientés. Le PMI manufacturier ressort à 62,1 et le PMI services est estimé à 70,1 ; en hausses respectives de 1,6 et 5,4 points. Les discussions sur le plan d'infrastructures proposé par Joe Biden se poursuivent. La contre-offre du parti républicain (928 milliards de dollars) est très en-deçà de l'ambition des démocrates (1 700 milliards, montant déjà abaissé par rapport aux 2 300 milliards initiaux). L'une des craintes des républicains réside dans la remontée de l'inflation, qui a atteint 3,6% en avril selon l'indice PCE, reflet essentiellement de pressions transitoires liées à des contraintes d'approvisionnement et de prix de l'énergie. Dans ce contexte, la FED a jusqu'à présent persévéré dans sa stratégie consistant à ne pas réagir de manière préventive au risque inflationniste. Certains de ses membres indiquent néanmoins qu'une réduction du soutien monétaire (« tapering ») pourrait être envisagée lors des prochaines réunions.

### RATIOS CLES

Exposition brute actions	68,04%
Futures et options	-19,74%
Exposition nette actions	48,30%
Obligations	2,92%
Arbitrage / OPA (Actions)	10,46%
Liquidités, monétaire, arbitrage	18,58%
Performance mensuelle <b>Part A</b>	0,78%
Performance mensuelle <b>Part I</b>	0,87%
Nombres de lignes	55
PER médian 2021	23,23
VE/CA médian 2021	2,63
VE/EBIT médian 2021	18,11

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
UNILEVER PLC	3,18%
BERKSHIRE	
HATHAWAY INC-CL B	2,84%
STEF	2,64%
NESTLE SA-REG	2,63%
ADMIRAL GROUP PLC	2,60%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	40,06%
De 500 M€ à 4 Mds €	34,39%
Moins de 500 M€	25,56%
Capitalisation moyenne (M€)	35 836
Capitalisation médiane (M€)	134,90

## Commentaire de Gestion

L'environnement macroéconomique actuel de hausse de l'inflation et des taux souverains nous a incités à augmenter notre exposition aux valeurs défensives. A ce titre, nous avons initié des lignes **Diageo** et **Pernod Ricard**, deux sociétés leaders dans la distillerie et la commercialisation de boissons alcoolisées, et avons renforcé notre ligne **Unilever**, entreprise d'envergure mondiale avec un large portefeuille de marques dans l'hygiène et l'agroalimentaire. Le positionnement de ces trois valeurs sur le secteur des biens de consommation durables avec des marques fortes leur permet de répercuter les hausses de prix des intrants au consommateur final. La solidité de leurs modèles économiques permettra à ces sociétés de naviguer dans des phases de cycle économique moins propices, où la résilience des marges et le maintien des parts de marché deviendraient essentiels.

Au contraire, ce contexte macroéconomique nous a poussés à réduire notre exposition aux valeurs de croissance. Notre ligne **Teleperformance**, spécialiste de la gestion externalisée de la relation client, a été cédée et nos positions **Somfy**, expert de l'automatisation des fermetures de l'habitat, et **Corbion**, premier producteur mondial d'acide lactique, ont été allégées.