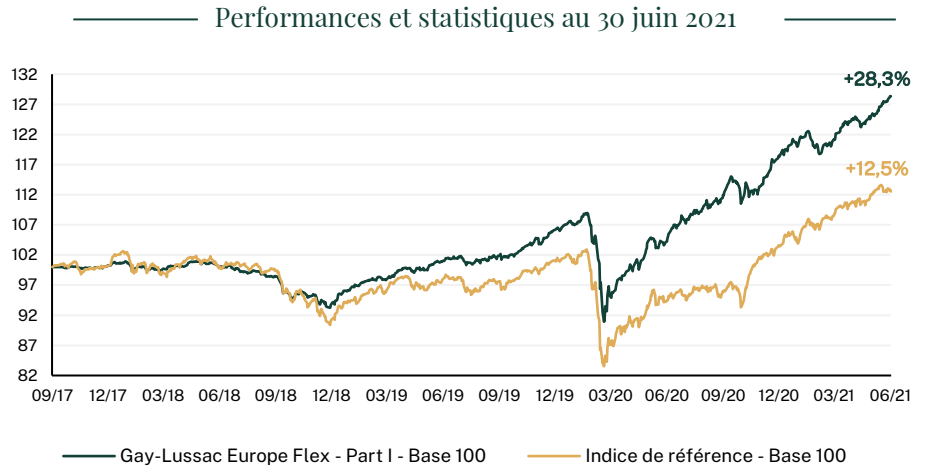


INFORMATIONS GENERALES

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)	187,80 €
Valeur Liquidative (Part I)	12 834,17 €
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	48,29 M€



Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,38%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,54
Sharpe Ratio	1,23

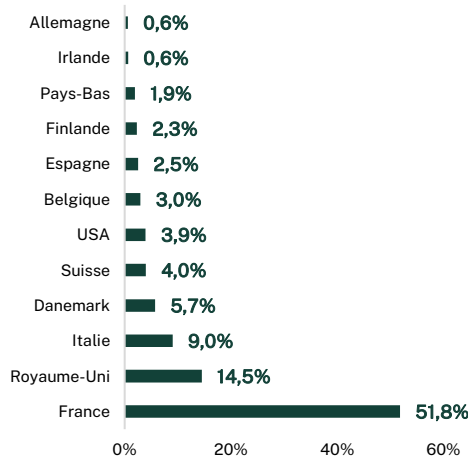
	1M	2021	2020	2019	2018	Création *
Part A	2,2%	7,8%	11,0%	12,1%	-6,8%	25,2%
Part I	2,3%	8,3%	11,5%	12,9%	-6,1%	28,3%

* Depuis le lancement du Fonds le 29/09/2017

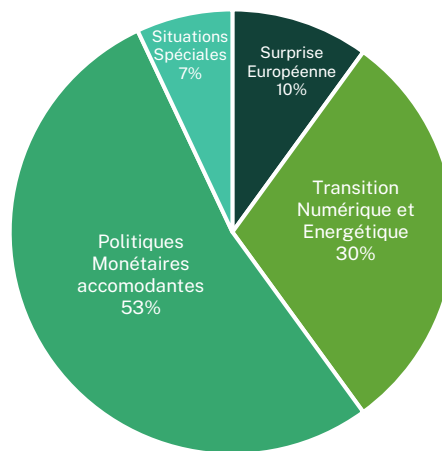
** Indice de référence : 50% EONIA (EONCALP7 Index) + 16,66% Stoxx 600 TR + 16,66% CAC Mid&Small TR + 16,66% MSCI EMU Microcaps TR



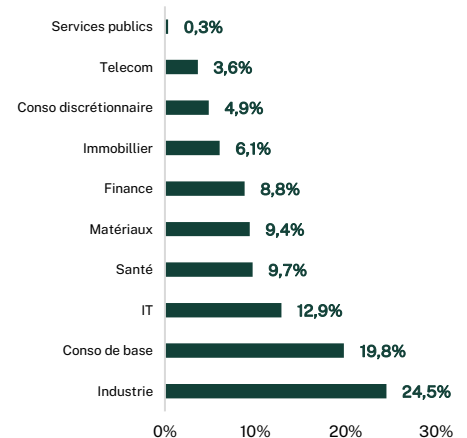
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)



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

- Louis de FELS
- Hugo VOILLAUME

ANALYSTES

- Guillaume BUHOURS
- Paul EDON
- Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de juin a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +1,15%, STOXX 600 +1,50%, S&P +2,22%.

En Europe, la résurgence du coronavirus inquiète. La progression du variant « Delta » pousse déjà certains pays comme le Portugal à prendre de nouvelles restrictions locales. Malgré ces craintes, plusieurs indicateurs montrent une bonne tenue de l'économie de la Zone Euro. En France par exemple, l'indice de confiance des consommateurs a ainsi dépassé les attentes (102 en juin contre 98 en mai), souligné par les chiffres de la consommation des ménages (+10,4% sur un mois en mai). Dans les mois à venir, le déploiement des plans de relance nationaux (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023) soutiendra par ailleurs la reprise. La BCE reste néanmoins prudente, en poursuivant ses achats d'actifs à un rythme soutenu en juin.

Aux Etats-Unis, les bons indicateurs et la baisse des craintes liées à l'inflation ont soutenu les indices. Le PMI manufacturier notamment a encore dépassé les attentes et atteint 62,6 en juin. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a validé la proposition de plan de relance à hauteur de 1 200 milliards de dollars, mais celle-ci devra encore être approuvée par le Congrès. Les négociations porteront surtout sur un second volet de 1 800 milliards de dollars axé notamment sur la famille et l'éducation. Quant à la politique monétaire, le Président de la FED a, une fois de plus, réaffirmé son scénario d'un pic inflationniste transitoire, qui ne peut justifier à lui seul un resserrement monétaire. L'amélioration du marché du travail reste un des éléments clés avant d'envisager un éventuel « tapering ».

RATIOS CLES

Exposition brute actions	67,39%
Futures et options	-19,32%
Exposition nette actions	48,07%
Obligations	2,80%
Arbitrage / OPA (Actions)	9,88%
Liquidités, monétaire, arbitrage	19,92%
Performance mensuelle Part A	2,18%
Performance mensuelle Part I	2,25%
Nombres de lignes	55
PER médian 2021	24,55
VE/CA médian 2021	2,88
VE/EBIT médian 2021	20,40

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
UNILEVER PLC	3,07%
PRECIA	2,77%
ADMIRAL GROUP PLC	2,69%
NESTLE SA-REG	2,61%
GERARD PERRIER ELECTRIC	2,56%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	39,28%
De 500 M€ à 4 Mds €	35,57%
Moins de 500 M€	25,15%
Capitalisation moyenne (M€)	32 184
Capitalisation médiane (M€)	1 974

Commentaire de Gestion

Concernant les achats, nous avons initié des lignes **bioMérieux**, **ASML** et **Pernod Ricard**. Le leader français dans le diagnostic in vitro, **bioMérieux**, affiche des niveaux de valorisation attractifs malgré des fondamentaux solides : croissance organique de 9% ces trois dernières années, 70% du chiffre d'affaires récurrent, 75% de parts de marché sur l'approche syndromique multiplex ... Le leader mondial des machines à lithographie pour les semiconducteurs, **ASML**, continue de bénéficier d'une demande de puces bien supérieure à l'offre. D'après le PDG de Intel, le marché des semiconducteurs ne retournera pas à la normale avant au moins deux ans. L'entreprise française d'envergure mondiale spécialisée dans les spiritueux, **Pernod Ricard**, continue de bénéficier du regain de demande, notamment en Asie.

Du côté des ventes, nous avons cédé nos lignes **Shurgard Self Storage** et **Cegedim**, et avons allégé notre ligne en **Argan**. L'opérateur belge d'entreposage en libre-service présent dans 7 pays, **Shurgard Self Storage**, a réalisé un très bon parcours boursier et nous avons réalisé nos gains. Après une performance morose, nous avons vendu notre ligne **Cegedim**, spécialisé dans l'informatique de santé. Pour finir, et en lien avec notre processus de gestion en budget de risque, nous avons allégé notre position dans la foncière logistique **Argan**.