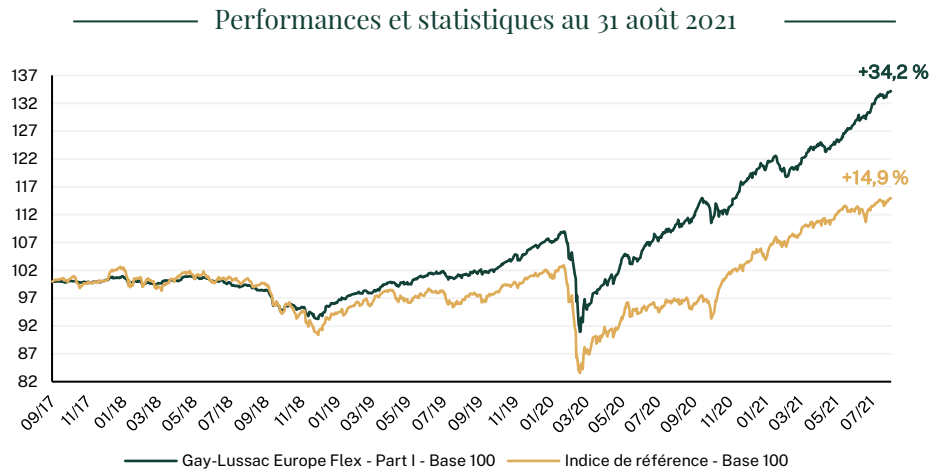


INFORMATIONS GENERALES

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 de 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)	195,92 €
Valeur Liquidative (Part I)	13 419,60 €
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	53,73 M€

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,40%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,48
Sharpe Ratio	1,27



	1M	2021	2020	2019	2018	Création *
Part A	1,6%	12,4%	11,0%	12,1%	-6,8%	30,6%
Part I	1,8%	13,2%	11,5%	12,9%	-6,1%	34,2%

* 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

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

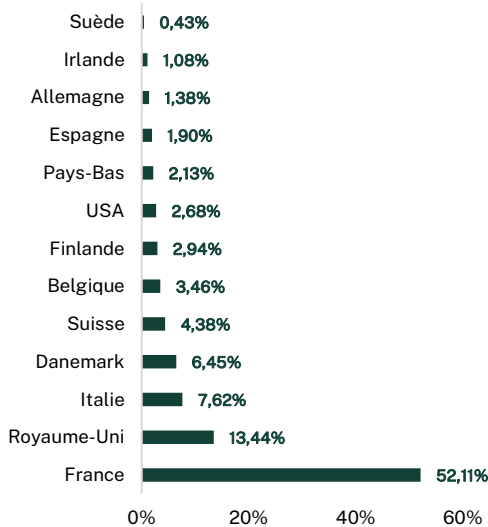
Note moyenne pondérée E*	7,43/10
Note moyenne pondérée S*	7,21/10
Note moyenne pondérée G*	6,77/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	7,19/10

*proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.
 **notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne
 Taux de couverture : 98%

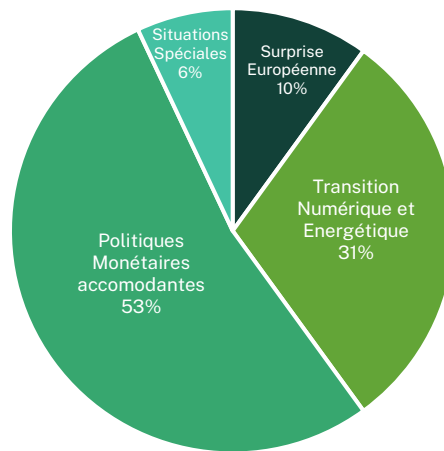
PRI Principles for Responsible Investment
 Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2020.

TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
 Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

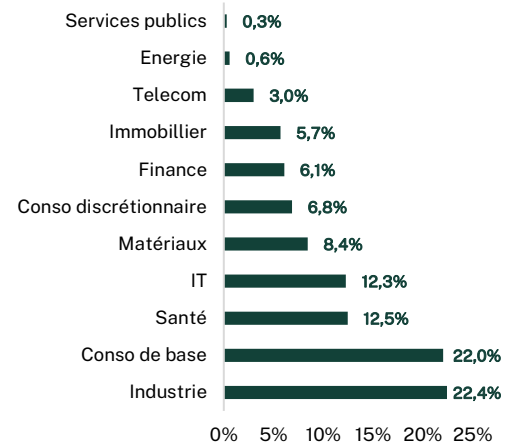
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)



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.

EQUIPE DE GESTION

Louis de FELS	Paul EDON
Hugo VOILLAUME	Thibaut MAISSIN
Guillaume BUHOURS	Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois d'août a été marqué par une surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : CAC 40 +1,02%, S&P 500 +3,35%, STOXX 600 +2,18%.

En Europe, l'activité économique s'est montrée résiliente face au variant Delta. La vaccination bien avancée sur le continent a permis aux gouvernements d'éviter de mettre en place des mesures trop contraignantes pour l'économie. La plupart des pays européens devraient continuer de bénéficier du déploiement des plans de relance (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023). En revanche, l'inflation ne décélère pas. L'indice des prix à la consommation est ressorti au-dessus des attentes en août, à 3% en glissement annuel contre 2,7% attendu. Hors hausse des prix de l'énergie, l'inflation s'établit à 1,7%. Sauf surprise lors de la prochaine réunion du 9 septembre, la BCE ne devrait pas se précipiter pour ralentir ses achats d'actifs. L'incertitude économique liée à la situation sanitaire reste d'actualité. Aucune hausse des taux directeurs n'est également envisagée pour le moment. La BCE devrait rester encore longtemps en soutien de l'activité en restant flexible sur le montant des achats d'actifs dans le cadre du PEPP.

Aux Etats Unis, le composite PMI du mois d'août est ressorti à 55,4 contre 58,3 attendu, confirmant l'hypothèse d'un ralentissement de la dynamique de croissance. Alors que les aides budgétaires sont réduites et que les allocations chômage expirent peu à peu, l'enjeu autour de la politique budgétaire devient de plus en plus prépondérant. Le Sénat américain a validé le plan de relance en infrastructure de 1 000 milliards de dollars mais le processus législatif s'annonce encore long puisque la Chambre des Représentants a décalé le vote autour du plan de 3 500 milliards de dollars (le vote pour les 1 000 milliards de dollar étant conditionné à celui de l'enveloppe de 3 500 milliards de dollars), faute de consensus obtenu au sein de la majorité démocrate. Sur le plan monétaire, Jerome Powell a confirmé, lors du symposium de Jackson Hole, qu'une réduction d'achats d'actifs dès cette année était fortement envisageable, sans pour autant en préciser la date. En revanche, aucune hausse des taux directeurs n'est prévue par la FED tant que le pic inflationniste sera estimé comme transitoire. Dans ce contexte toujours incertain, le taux américain à 10 ans est resté bas sur le mois, pour s'établir à 1,3088% à fin août.

RATIOS CLES

Exposition brute actions	70,81%
Futures et options	-19,46%
Exposition nette actions	51,35%
Obligations	2,58%
Arbitrage / OPA (Actions)	10,74%
Liquidités, monétaire, arbitrage	15,87%
Performance mensuelle Part A	1,64%
Performance mensuelle Part I	1,78%
Nombres de lignes	59
PER médian 2021	24,28
VE/CA médian 2021	2,67
VE/EBIT médian 2021	19,10

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
NESTLE SA-REG	2,99%
PRECIA	2,74%
GERARD PERRIER ELECTRIC	2,73%
DIAGEO PLC	2,65%
UNILEVER PLC	2,63%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	38,45%
De 500 M€ à 4 Mds €	40,33%
Moins de 500 M€	21,22%
Capitalisation moyenne (M€)	33 230
Capitalisation médiane (M€)	2 486

Commentaire de Gestion

Concernant les achats, nous nous sommes renforcés dans **Clasquin** et **Bakkafrost** et dans le secteur du luxe. Le transitaire français **Clasquin** bénéficie des tensions sur la supply chain mondiale. Le groupe français bénéficie de la forte hausse des volumes d'échanges mondiaux ainsi que des taux de fret maritimes et aériens qui affichent une forte expansion. Le spécialiste de l'élevage de saumon, **Bakkafrost**, a publié des résultats trimestriels solides en parvenant à plus que doubler son résultat opérationnel du second trimestre 2020. Le groupe en a profité pour annoncer un « Capital Market Day » courant septembre afin de donner plus de visibilité sur la stratégie horizon 2026. Nous avons profité de la chute du secteur du luxe liée au ralentissement de la croissance en Chine ainsi qu'à une crainte sur le plan de redistribution des richesses initiée par Pékin. Nous pensons donc que c'est un excellent point d'entrée sur **LVHM** qui a publié un premier semestre record en termes de profitabilité. Du côté des ventes, nous avons allégé nos lignes en **Pharmanutra**, **Salcef**, et **Infotel** pour respecter notre processus de gestion en budgets de risque. Les fondamentaux de ces sociétés, qui restent de grandes convictions, demeurent excellents.