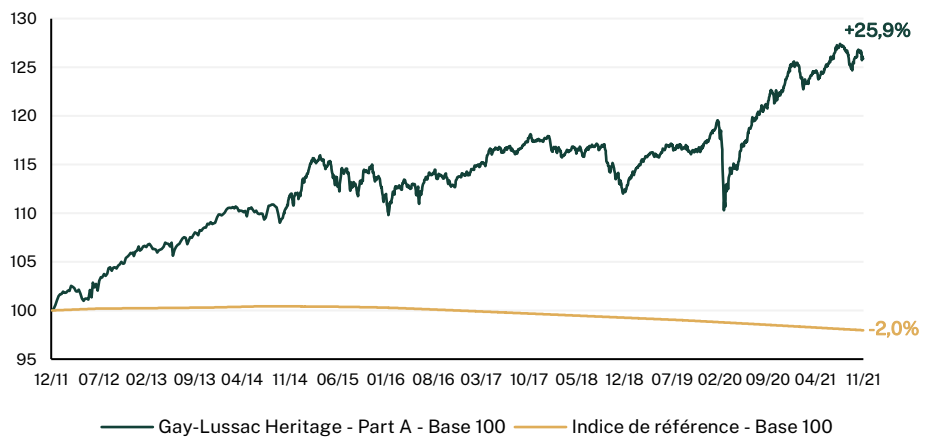


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0010883017
Code ISIN (Part I)	FR0010887166
FCP Eligible au PEA	Non
FCP Eligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	1,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	0,60% de l'actif net
Commission de surperformance (High Water Mark)	15% TTC de la perf annuelle au-delà de 2%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	190,30€
Valeur Liquidative (Part I)	1 969,67€
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	29,30 M€

Performances et statistiques depuis décembre 2011



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014*	Lancement
Part A	-0,1%	1,2%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	26,9%
Part I	0,0%	1,5%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	31,3%
EONIA Capi	0,0%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	-0,9%

*FCP créé le 9 juin 2010

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E*	5,71/10
Note moyenne pondérée S*	5,78/10
Note moyenne pondérée G*	6,19/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,63/10

*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

**Taux de couverture MSCI : 84% /Taux de couverture interne : 16% /Taux de couverture totale : 100%



Principles for Responsible Investment

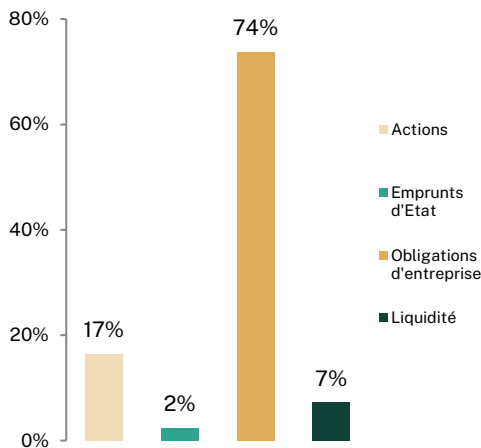
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



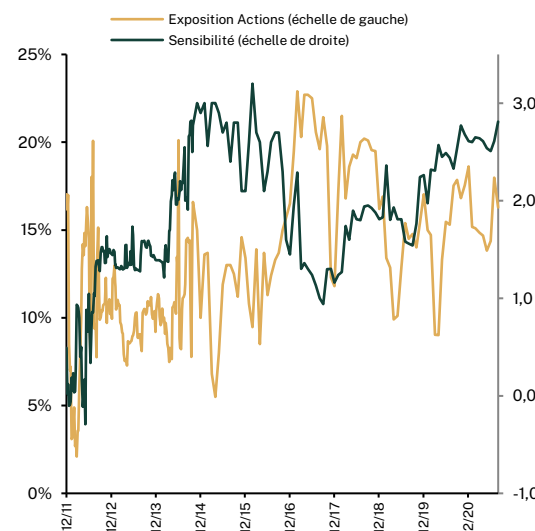
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

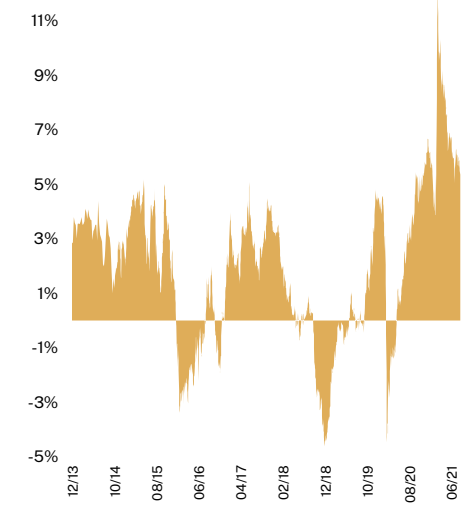
EXPOSITION NETTE



EXPOSITION PAR ACTIONS ET SENSIBILITE



PERFORMANCES GLISSANTES SUR 1 AN



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

L'objectif du fonds est la réalisation d'une **performance annualisée, supérieure à l'EONIA Capitalisé +2%** pour une durée de détention minimum conseillée de 3 ans.

EQUIPE DE GESTION

Louis de FELS	Daphné PARANT
Hugo VOILLAUME, CFA	Paul EDON
Guillaume BUHOURS	Thibaut MAISSIN

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Portés par un dollar haussier, les indices américains ont surperformé les indices européens en novembre. La fin du mois a été mouvementée avec l'apparition du nouveau variant Omicron : CAC 40 TR -1,53%, S&P500 TR -0,73%, STOXX 600 TR -2,53%.

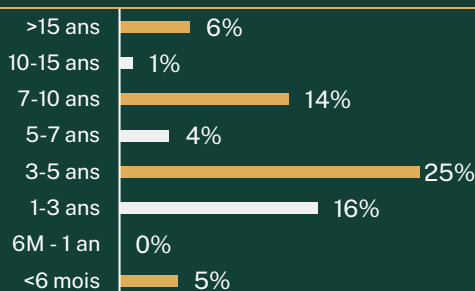
En Europe, la hausse des cas de COVID a donné lieu à de nouvelles mesures de confinement en Autriche ou à un couvre-feu aux Pays-Bas. La rapide montée des contaminations laisse craindre que d'autres pays européens s'engagent sur le même chemin, comme en Allemagne, qui fait face à un pic de contaminations près de deux fois supérieur à celui des dernières vagues épidémiques. Cependant, la croissance économique semble tenir le choc face aux risques sanitaires et inflationnistes. Les indices PMI composites sont ressortis à 55,8 contre 53,2 attendu, reflétant la forte demande mais surtout signalant un début d'apaisement des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. Toujours tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation a atteint un nouveau record à 4,9% en rythme annualisé contre 4,5% attendu, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 2,5% (+40pb). Côté BCE, la prudence est toujours de mise. Christine Lagarde a clairement écarté le scénario d'une première hausse des taux directeurs en 2022, puisque l'inflation devrait rester sous la cible de 2% à moyen terme, selon le scénario de la banque centrale. Ces déclarations étaient relativement attendues par le marché mais l'enjeu porte surtout sur les évolutions à venir des programmes d'achats d'actifs. Le PEPP prendra donc vraisemblablement fin après mars 2022 mais le détail des différentes options n'est pas encore précisé. Nous estimons que la BCE devrait garder une part de flexibilité dans ses achats d'actifs afin de ne pas créer de tensions quant au financement de la dette en Grèce ou en Italie.

Aux Etats-Unis, Joe Biden a décidé d'accélérer le mouvement de politique budgétaire américaine. Après la validation de l'enveloppe de relance en infrastructure de 1 000Mds\$ au début de mois, le projet de loi de réconciliation de 1700Mds\$ est également entré dans la dernière ligne droite. Ces deux mesures devraient apporter un nouveau soutien à la croissance américaine. La question de l'inflation reste cependant au cœur des préoccupations des banquiers centraux, qui s'interrogent sur sa persistance et son impact sur le dollar américain, qui a de nouveau atteint un point haut depuis juillet 2020. Nous estimons qu'un statu quo pour la FED pourrait partiellement tempérer la force du dollar sur les prochains mois. Côté administratif, la reconduction de J.Powell pour un deuxième mandat de quatre ans donne de la visibilité aux investisseurs quant à l'avenir de la politique monétaire américaine. En effet, le marché semble désormais tabler sur une première hausse des taux directeurs en juin 2022. Les taux souverains ont fortement oscillé en novembre. Ainsi, le 10 ans américain a terminé le mois à 1,443%, après avoir dépassé le seuil de 1,6651% à son plus haut niveau en novembre.

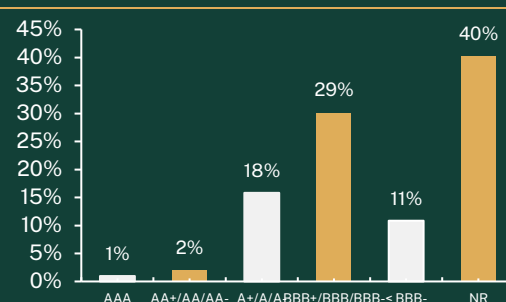
RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	16,51%
Sensibilité obligataire estimée	2,82
Exposition au risque Dollar US	0,01%
Volatilité (ex-post) (3 ans)	2,19%

REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



Commentaire de gestion

Concernant la poche actions, nous avons pris des bénéfices sur **Biomérieux** et nous sommes renforcés dans **Sword**. Le spécialiste français de la microbiologie et des solutions de tests pour le COVID, **Biomérieux**, a bénéficié en bourse de l'accélération du nombre de contaminations en Europe. Le cours a connu une progression de près de 15% sur le mois de novembre. **Sword Group**, le spécialiste français du conseil en informatiques, continue de surperformer son plan stratégique 2024 qui comprend notamment une croissance organique de 13% et une marge d'EBITDA de 13%. Au titre de l'année 2021, nous nous attendons à un niveau de rendement encore excellent autour de 10%.

Du côté obligataire nous avons investi dans une obligation émise par **Pernod Ricard**. Le rendement était attractif pour une société investment grade avec des fondamentaux aussi solides. Parmi les leaders mondiaux dans la commercialisation de spiritueux, **Pernod Ricard** continue d'afficher un profil particulièrement résilient quelques soient les conditions de marché. La société bénéficie également de son développement en Asie où le marché du whisky et du cognac est en pleine expansion.