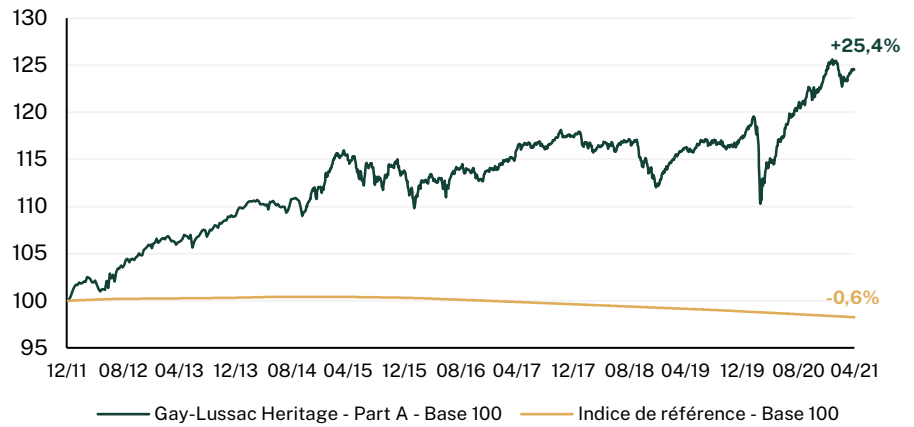


**INFORMATIONS GENERALES**

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 du 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)	<b>188,17 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>1 943,73 €</b>
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	<b>27,79 M€</b>

**Performances et statistiques au 30 avril 2021**



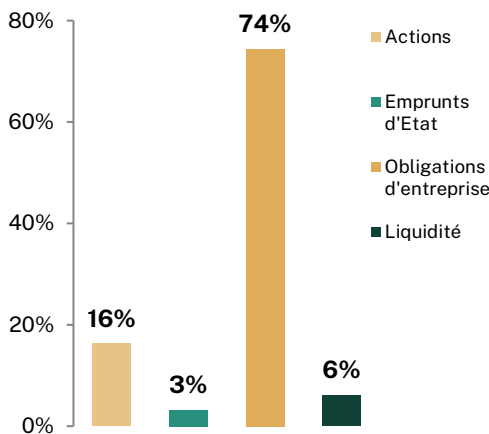
	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014*	Lancement
<b>Part A</b>	<b>0,8%</b>	0,1%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	<b>25,4%</b>
<b>Part I</b>	<b>0,8%</b>	0,2%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	<b>29,6%</b>
<b>EONIA Capi</b>	<b>0,0%</b>	-0,2%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	<b>-0,6%</b>

\*FCP créé le 9 juin 2010 \*\* Changement du processus d'investissement et du contrôle des risques en 2012

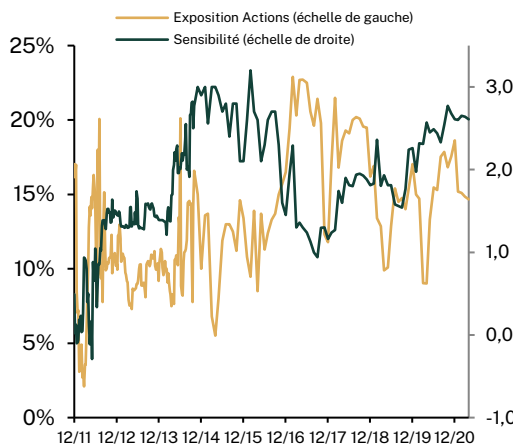


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.

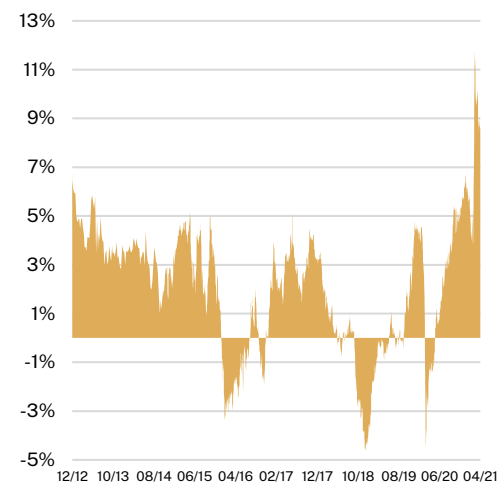
**EXPOSITION NETTE**



**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, 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**

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.

**GESTIONNAIRES ET ANALYSTES**

	Louis de FELS		Hugo VOILLAUME
	Edwin FAURE		Guillaume BUHOURS
			Arthur BERNASCONI

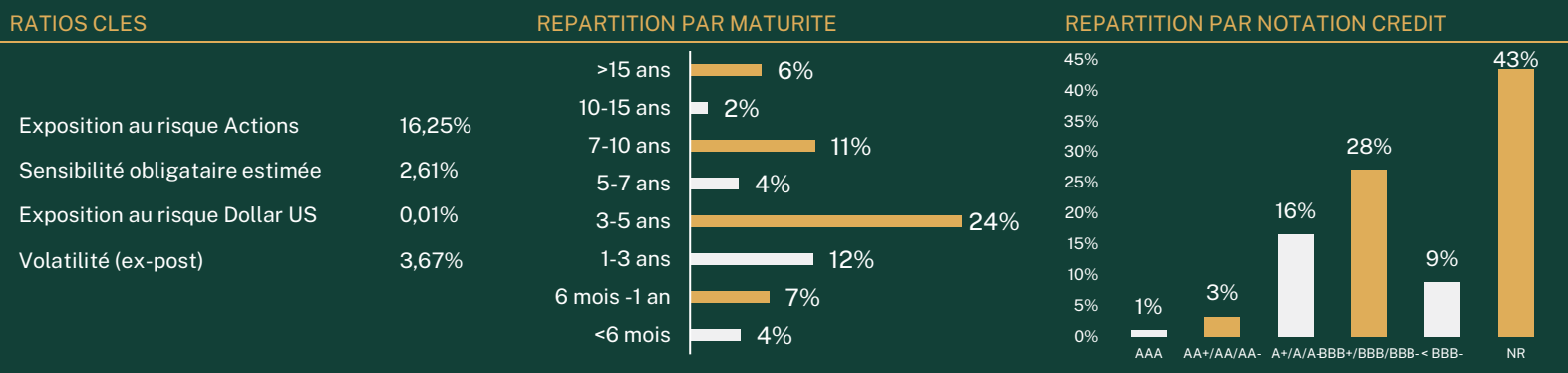


## Commentaire macro-économique

Le mois d'avril a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +3,33%, S&P 500 +5,24%, STOXX 600 +1,81%.

En Europe, la levée des restrictions sanitaires reste très hétérogène selon les pays. Si certains Etats comme la France, l'Italie ou la Belgique assouplissent progressivement les mesures, d'autres comme l'Allemagne restent très prudents en optant pour des actions de freinage plus ciblées. La vaccination sur le continent s'accélère, avec plus de 21% de la population ayant reçu au moins une dose. Cependant, le retard sanitaire de l'Europe va peser sur le rythme de reprise en 2021. Le PIB de la zone euro est en effet attendu en croissance de l'ordre de 3% sur l'année, ce qui est faible relativement à la croissance mondiale attendue à c.5%. La BCE s'est montrée prudente lors de sa dernière réunion, en maintenant inchangés ses outils et sa communication. Les rachats d'actifs sont ainsi maintenus à un niveau élevé jusqu'au moins la prochaine réunion de juin.

Aux Etats-Unis, les chiffres de croissance du premier trimestre ont montré la forte accélération de l'activité, portée par la levée des contraintes sanitaires et le soutien budgétaire exceptionnel. Le PIB, sur la période considérée, ressort en ligne avec les attentes, en progression de +6,4% en glissement trimestriel annualisé. Ce dernier pourrait croître de c.6% sur l'année, soit le double de la zone euro. Les récentes publications des sociétés ont bien illustré ce rebond en battant régulièrement les estimations des analystes. Concernant la relance budgétaire, Joe Biden a précisé son calendrier mais surtout le financement de ses mesures, qui devrait passer par une hausse de la fiscalité des entreprises et des ménages les plus aisés. L'inflation quant à elle devrait se prolonger plus longtemps que prévu, en raison des contraintes d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières. Le Président de la FED juge l'amélioration de la situation économique encore insuffisante et l'institution a pour objectif de ne pas pénaliser l'amélioration du marché de l'emploi. Il faudra donc plusieurs mois de croissance rapide et de création d'emploi avant d'envisager une réduction du soutien monétaire.



## Commentaire de Gestion

Concernant les achats, nous nous sommes renforcés dans **Cellnex**, et avons initié une ligne dans **Unilever**. Le leader européen dans la gestion des tours télécommunication, **Cellnex**, a réalisé avec succès son augmentation de capital pour 7Mds€. Cette opération servira à financer une partie des 18mds€ que la société compte investir dans l'acquisition de nouvelles tours en Europe. La multinationale spécialisée dans les marques de nutrition, d'hygiène et des soins du corps, **Unilever**, bénéficie de sa capacité à transférer les hausses de coûts. Lors de sa publication du premier trimestre, le management a confirmé l'objectif 2021 d'une croissance organique entre 3% et 5% et a annoncé un programme de rachat d'actions de 3Mds€.

Du côté des ventes, nous avons allégé notre ligne **Marr** et avons cédé nos titres **Akwel**. Le leader italien de la livraison de produits alimentaires pour les professionnels de la restauration, **Marr**, a réalisé un excellent parcours boursier. Nous pensons que le prix est actuellement représentatif des fondamentaux de la société. Le leader français de la gestion des fluides automobiles, **Akwel**, a battu toutes les attentes sur la publication du premier trimestre. Toutefois, le niveau de marge exceptionnel ne sera pas soutenable en 2021 et nous avons donc préféré vendre notre ligne. Dans le contexte de pentification de la courbe des taux, nous avons cherché à limiter la duration marginale des nouvelles obligations en portefeuille. A ce titre, nous avons acquis une obligation **Volkswagen** à horizon 2025. Le rendement était attractif au vu des perspectives de croissance sur le véhicule électrique, de la solidité de son bilan, et de l'horizon moyen terme de l'obligation.