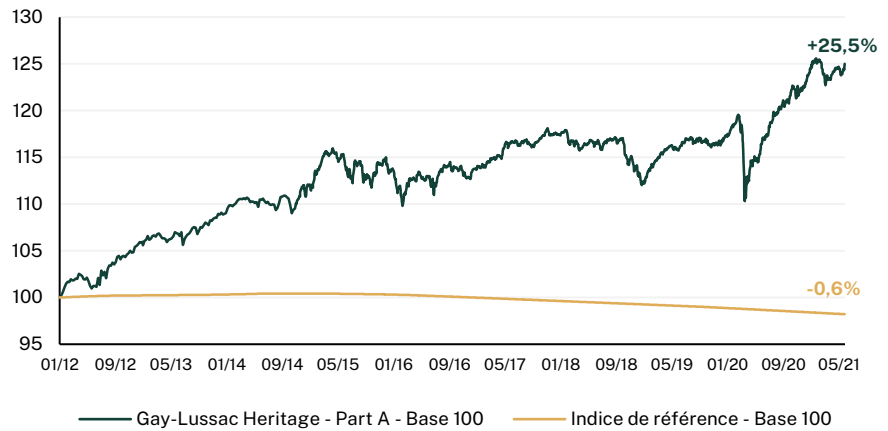


INFORMATIONS GENERALES

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)	188,19 €
Valeur Liquidative (Part I)	1 944,66 €
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	28,00 M€

Performances et statistiques au 31 mai 2021



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

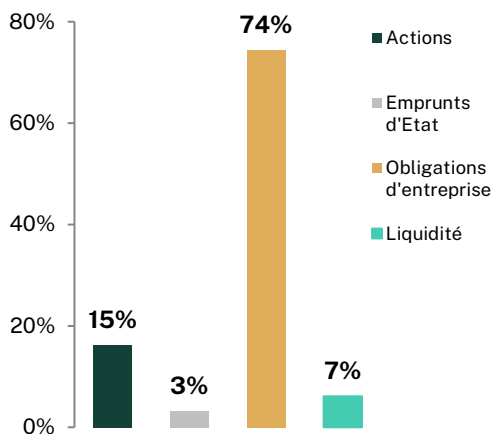
*FCP créé le 9 juin 2010 ** Changement du processus d'investissement et du contrôle des risques en 2012



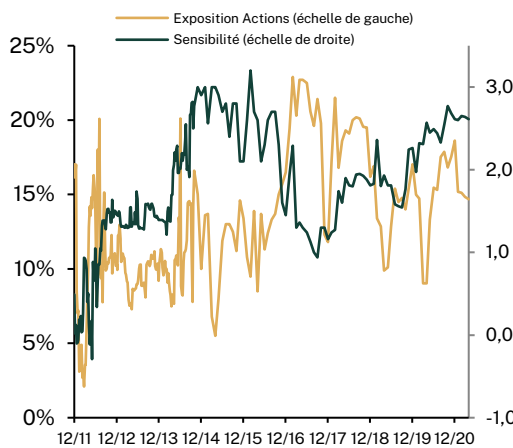
Principles for Responsible Investment

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

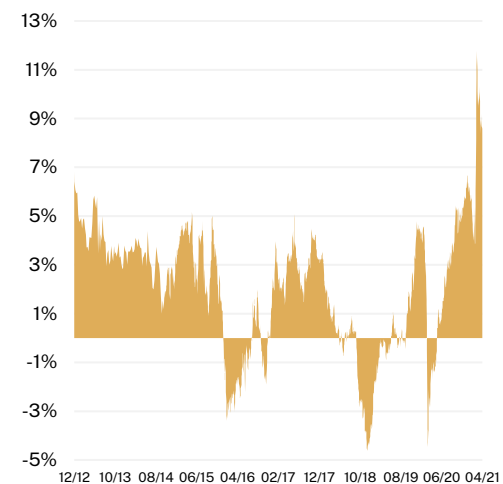
EXPOSITION NETTE



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

- Louis de FELS
- Edwin FAURE
- Hugo VOILLAUME

ANALYSTES

- Guillaume BUHOURS
- Paul EDON
- Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



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%.

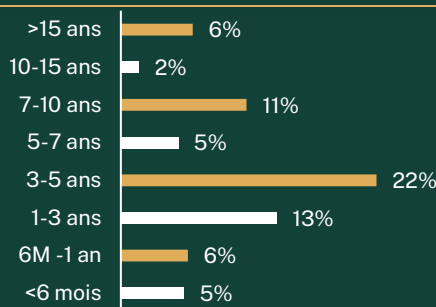
En Europe, tous les parlements nationaux ont désormais validé le plan de relance de 750 milliards d'euros, laissant envisager un déblocage des fonds dès juillet. Ces aides viendront accompagner la réouverture des économies et soutenir la reprise. Le vieux continent a bien amorcé un rattrapage de son 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.

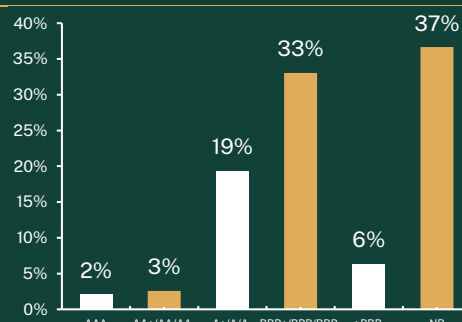
RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	15,09%
Sensibilité obligataire estimée	2,54%
Exposition au risque Dollar US	0,01%
Volatilité (ex-post)	3,67%

REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



Commentaire de Gestion

Concernant la gestion actions, nous avons initié deux lignes **Boiron** et **Nestlé**. La société française spécialisée dans l'homéopathie, **Boiron**, a selon nous trop souffert en bourse des mesures de déremboursement de l'homéopathie en France. Nous pensons que le consensus est encore trop bas et que l'activité va retrouver un niveau normatif dès le troisième trimestre 2021. Dans le contexte actuel d'inflation grandissante, le géant suisse de l'agroalimentaire, **Nestlé**, tire profit de sa capacité à répercuter les hausses de prix à ses clients. Avec des indices à des niveaux record et des taux qui augmentent de pair avec l'inflation, nous avons réduit notre exposition aux valeurs de croissance. A ce titre, nous avons allégé notre ligne **Dassault Systèmes**, société française qui développe des logiciels pour accompagner le processus d'innovation, et avons cédé celle **Edenred**, entreprise française spécialisée dans les solutions de paiement spécifiques (tickets restaurants ...).

Concernant la gestion obligataire, nous avons renforcé notre ligne **EDP** horizon 2026. Dans l'environnement actuel, le rendement était attractif pour une société européenne investment grade avec une telle visibilité sur son activité, en particulier dans les énergies renouvelables.