

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) | 192,16 € |
| Valeur Liquidative (Part I) | 1 983,28 € |
| Date de création (Part A) | 9-jun-10 |
| Date de création (Part I) | 9-jun-10 |
| Actif Net | 28,55 M€ |

Performances et statistiques au 31 août 2021



| | 1M | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014* | Lancement |
|-------------------|------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| Part A | 0,1% | 2,2% | 6,1% | 4,3% | -4,3% | 3,3% | 0,0% | 1,6% | 2,7% | 28,1% |
| Part I | 0,1% | 2,2% | 6,4% | 4,7% | -4,0% | 3,6% | 0,3% | 1,8% | 3,0% | 32,2% |
| EONIA Capi | 0,0% | -0,3% | -0,5% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,3% | -0,1% | 0,1% | -0,8% |

*FCP créé le 9 juin 2010



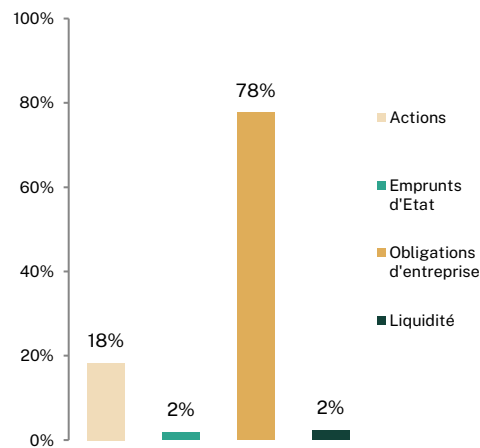
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2020.



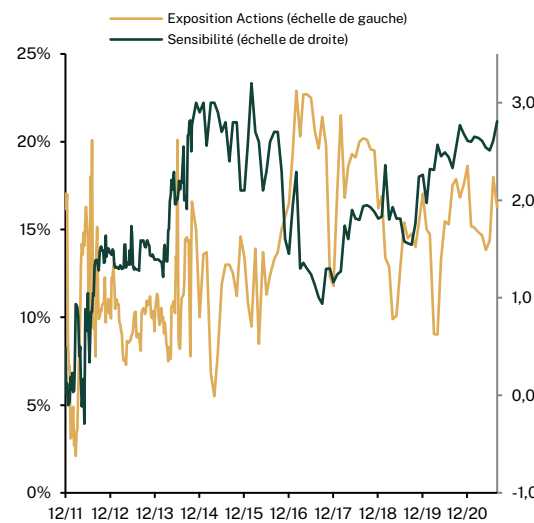
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

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

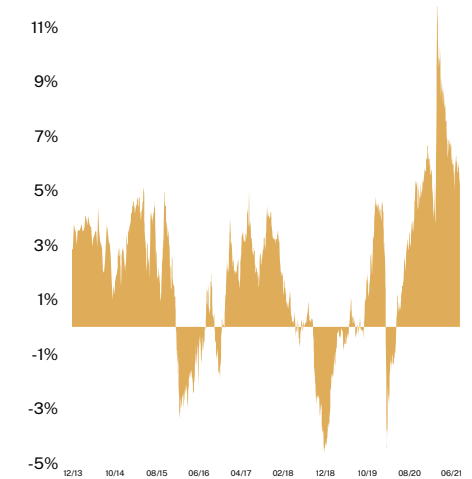
EXPOSITION NETTE



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, 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.

EQUIPE DE GESTION



Louis de FELS



Paul EDON



Hugo VOILLAUME



Thibaut MAISSIN



Guillaume BUHOURS



Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Commentaire macro-économique

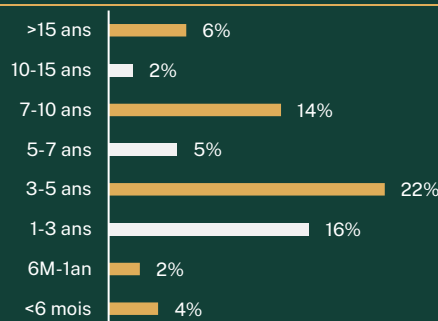
Le mois d'août a été marqué par une surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : CAC 40 +1,02%, S&P 500 +3,35%, STOXX 600 +2,18%. En Europe, l'activité économique s'est montrée résiliente face au variant Delta. La vaccination bien avancée sur le continent a permis aux gouvernements 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.

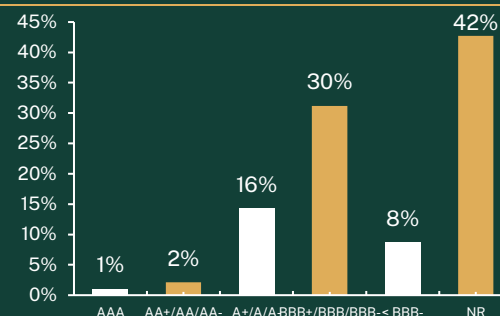
RATIOS CLES

| | |
|---------------------------------|--------|
| Exposition au risque Actions | 18,27% |
| Sensibilité obligataire estimée | 2,81% |
| Exposition au risque Dollar US | 0,01% |
| Volatilité (ex-post) | 2,40% |

REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



Commentaire de Gestion

Concernant la poche actions, nous nous sommes renforcés dans **flatexDEGIRO** et avons allégé notre ligne **Alten**. Le leader européen du courtage en ligne pour particulier, **flatexDEGIRO**, a chuté en bourse suite à une déception sur la marge. Avec un cours de bourse multiplié par presque 4 en un an, une charge de rémunération exceptionnelle pour les dirigeants a été provisionnée. Cette provision ne remet en rien en cause les fondamentaux du cas d'investissement. Depuis l'acquisition de De Giro fin 2019, **flatexDEGIRO** est devenu le premier courtier à destination de particulier en Europe, avec de solides parts de marchés en Allemagne, en Autriche et aux Pays Bas. Le groupe se différencie de la concurrence principalement par ses frais de transactions, le nombre moyen d'ordres annuel passés par utilisateur et ses coûts d'acquisition client. Nous avons pris des profits sur **Alten** suite à un excellent parcours boursier, porté par des résultats supérieurs aux attentes.

Concernant la poche obligataire, nous avons investi dans une obligation **Kerry** horizon 2029 et une autre **ENI** horizon 2028. Le rendement sur l'obligation **Kerry**, producteur irlandais d'ingrédients, nous semblait attractif. En effet, l'efficacité opérationnelle du groupe qui en font un best-in class sur son secteur combinée à un endettement maîtrisé (2,2x dette nette sur EBITDA) nous rendent tout à fait confiant. Le producteur d'hydrocarbure italien **ENI**, mène quant à lui une politique de diversification stratégique payante tout en continuant à générer des Free Cash-Flow importants, attendus supérieurs à 4 milliards d'euros pour 2021.