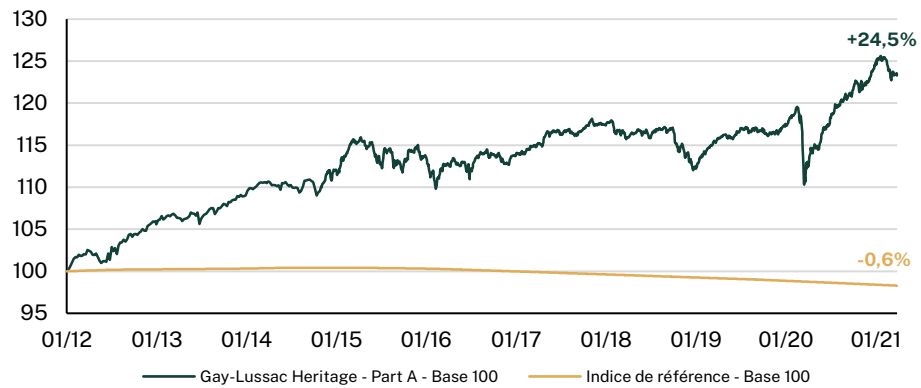


INFORMATIONS GENERALES

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)	186,69 €
Valeur Liquidative (Part I)	1 927,87 €
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	27,41 M€

Performances et statistiques au 31 mars 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014*	Lancement
Part A	-0,3%	-0,7%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	24,5%
Part I	-0,3%	-0,6%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	28,5%
EONIA Capi	0,0%	-0,1%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	-0,6%

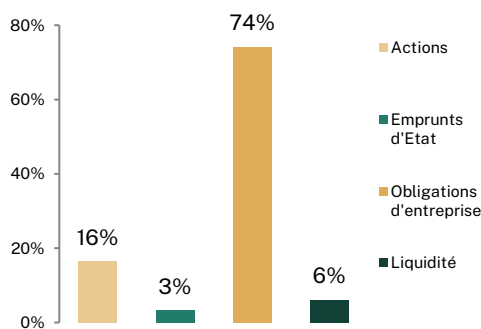
*FCP créé le 9 juin 2010 ** Changement du processus d'investissement et du contrôle des risques en 2012



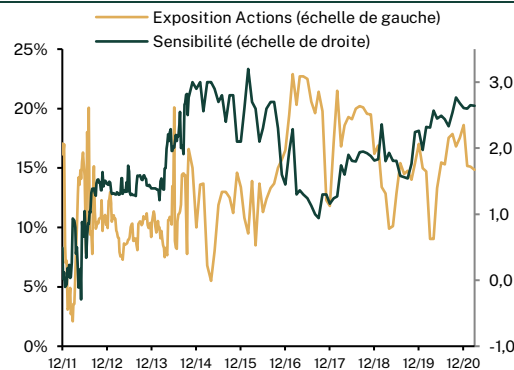
Principles for Responsible Investment

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

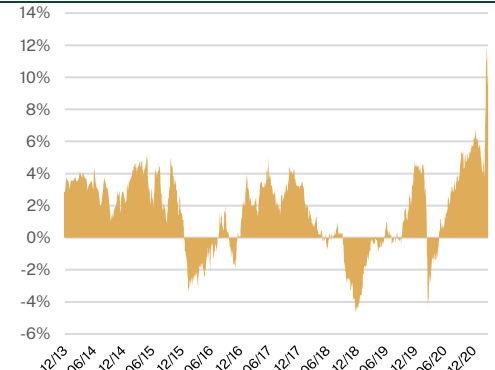
EXPOSITION NETTE



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, 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.

GESTIONNAIRES ET ANALYSTES

	Louis de FELS		Hugo VOILLAUME
	Edwin FAURE		Guillaume BUHOURS
			Arthur BERNASCONI

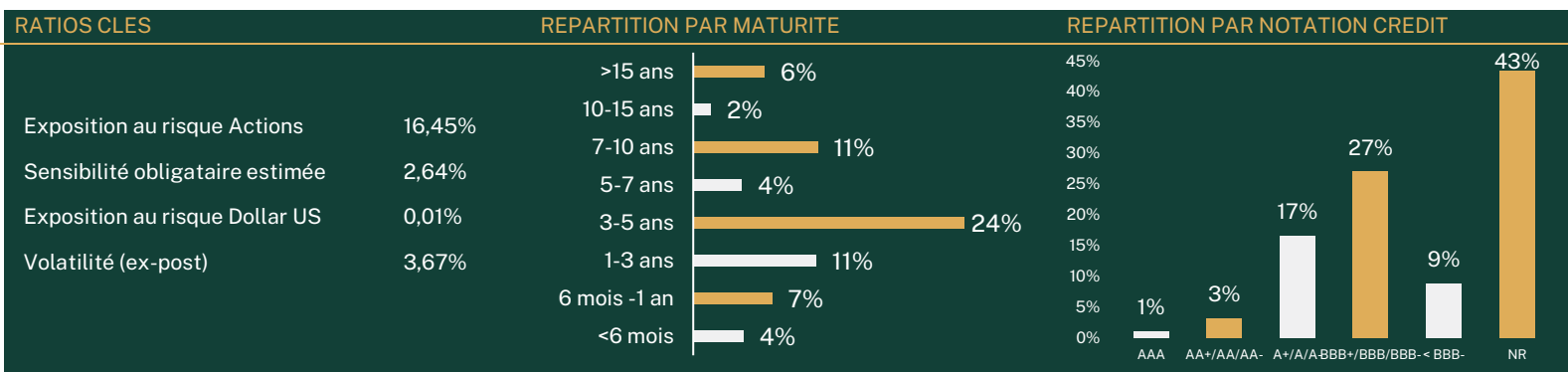


Commentaire macro-économique

Le mois de février a été marqué par la remontée des taux en fin de mois, limitant la hausse des indices : STOXX 600 +2,44%, CAC 40 +5,63%, S&P 500 +3,16%.

En Europe, les mesures sanitaires et le rythme de vaccination restent encore très hétérogènes selon les pays. La reprise reste tributaire du calendrier de réouverture des économies. Sur le plan monétaire, la BCE dispose d'outils pour contenir le risque d'une remontée trop rapide des taux. Plus de 50% de l'enveloppe PEPP reste notamment encore disponible (sur 1 850 milliards d'€ d'ici mars 2022). La hausse du taux d'inflation en Europe (+1,3% en glissement annuel en février en Allemagne contre +1% en janvier) est portée par des effets tels que la remontée des taux de fret, la hausse des matières premières ou des pénuries ponctuelles.

Aux Etats-Unis, le soutien budgétaire continue de porter l'activité. L'indice ISM manufacturier de février est ressorti à un point haut de près de trois ans, à 60,8 contre 58,7 en janvier. Le rythme de vaccination va encore s'accélérer avec l'autorisation, en urgence, du vaccin uni-dose Johnson & Johnson. Le plan de 1 900 milliards de dollars devrait être validé rapidement, notamment grâce à l'abandon temporaire du relèvement du salaire minimum. Dans le contexte de remontée rapide du 10 ans américain, le président de la Réserve Fédérale, Jerome Powell a indiqué qu'aucun durcissement de la politique monétaire n'est à attendre à court terme. La FED se considère en effet toujours éloignée de ses objectifs de taux de plein-emploi et d'inflation.



Commentaire de Gestion

Concernant la poche actions, nous nous sommes renforcés dans **Marr** et **EDP** et avons cédé notre ligne **ASML**. Le leader italien de la fourniture de produits alimentaires pour les professionnels de la restauration, **Marr**, va fortement bénéficier de la réouverture des hôtels et restaurants. Le premier énergéticien portugais, **EDP**, a subi une forte correction de son cours de bourse suite à la rotation sectorielle du mois de mars. Le point d'entrée est aujourd'hui particulièrement attractif. L'équipementier pour semi-conducteurs, **ASML**, continue de profiter de la pénurie de puces ainsi que des investissements massifs combinés d'Intel et TSMC (plusieurs dizaines de milliards de dollars).

Dans le contexte de hausse des taux, nous avons cherché à limiter la durée de la poche obligataire du fonds. Plusieurs obligations arrivant à maturité ont été remplacées par des titres avec des maturités à moyen terme afin de réduire la contribution marginale de ces titres à la durée globale. A ce titre, nous avons par exemple investi dans des obligations **Carrefour** horizon 2025 à taux 0%.