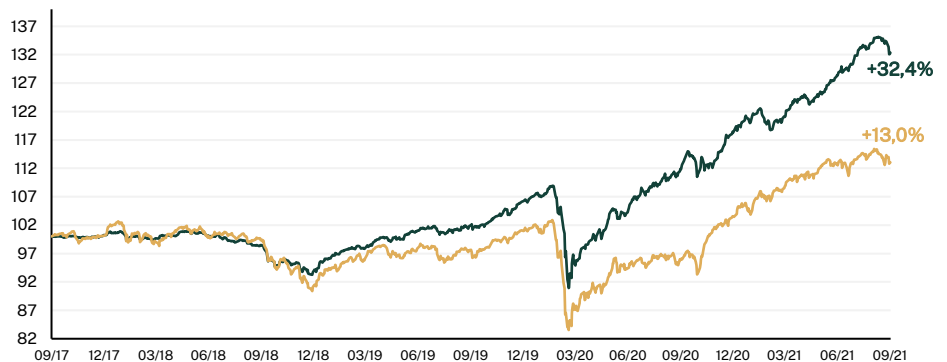


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0013280211
Code ISIN (Part I)	FR0013280237
FCP Eligible au PEA	Non
FCP Eligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	1,50% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	0,80% de l'actif net
Commission de surperformance (High Water Mark)	12% TTC de la perf annuelle au-delà de 5%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	193,01 €
Valeur Liquidative (Part I)	13 235,18 €
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	55,64 M€

Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,42%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,54
Sharpe Ratio	1,45

Performances et statistiques au 30 septembre 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	Création *
Part A	-1,5%	10,8%	11,0%	12,1%	-6,8%	28,7%
Part I	-1,4%	11,6%	11,5%	12,9%	-6,1%	32,4%

* Depuis le lancement du Fonds le 29/09/2017
 ** Indice de référence : 50% EONIA (EONCALP7 Index) + 16,66% Stoxx 600 TR + 16,66% CAC Mid&Small TR + 16,66% MSCI EMU Microcaps TR

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Europe Flex (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne E*	6,46	6,31
Note moyenne S*	5,95	5,33
Note moyenne G*	6,23	5,69
Note moyenne ESG**	6,89	6,87

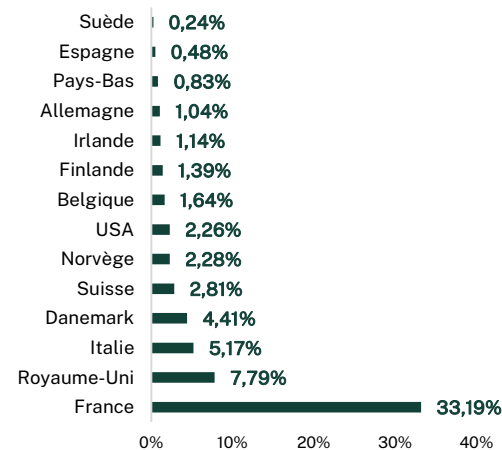
*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

**Taux de couverture MSCI : 62,3% /Taux de couverture interne : 37,7% /Taux de couverture totale : 100%

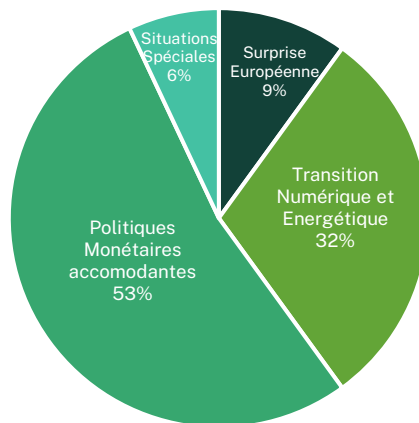
PRI Principles for Responsible Investment
 Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2020.

TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
 Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

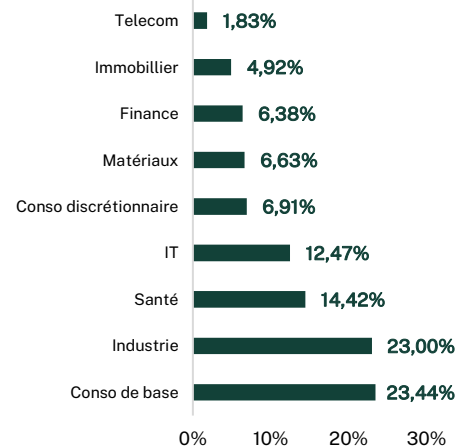
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)



REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT



REPARTITION PAR SECTEUR



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

Le FCP a pour objectif de rechercher, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et la sélection de titres, une **performance annualisée nette supérieure à 5%** après prise en compte des frais courants, **sur une période supérieure à 5 ans**, par un placement à dominante actions investi sur les marchés des pays de l'Union Européenne et de l'OCDE.

EQUIPE DE GESTION

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

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Commentaire macro-économique

En septembre, les problèmes financiers du promoteur immobilier **Evergrande**, la forte hausse des prix de l'énergie et la hausse des taux souverains ont pénalisé les marchés actions durant le mois : CAC 40 TR -2,24%, S&P500 -2,81%, STOXX 600 TR -3,29%.

En Europe, la vaccination reste le moteur du rebond économique. La plupart des indicateurs vont dans le sens d'une croissance robuste au troisième trimestre mais l'inflation est restée au centre des débats en septembre. Tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation est ressortie à 3,4% (+40 pb) en rythme annualisé, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 1,6% (+30 pb). En Allemagne, le résultat des élections annonce un changement de régime, mais les tractations s'annoncent encore longues entre les potentielles coalitions. Sur le plan monétaire, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés mais a estimé que les conditions de financement étaient suffisamment stables pour réduire les achats du PEPP. Dans un contexte de potentiel risque de stagflation, nous estimons que la BCE devrait rester encore longtemps au soutien de l'activité.

Aux Etats-Unis, les enjeux politiques pénalisent les perspectives de croissance. Le Congrès n'a ni donné son aval au relèvement du plafond de la dette, ni abouti à un résultat définitif quant au vote pour le plan d'infrastructure, réduit à 2000 milliards de dollars. Les chiffres de confiance des consommateurs (109,3 contre 115,2 points en août) et de création d'emplois (235K contre 750K attendus) ont déçu en septembre. En conséquence, les prévisions de croissance du troisième trimestre ont été revues à la baisse par la FED d'Atlanta de 6,1% fin juillet à 3,2% désormais. Par ailleurs, lors de sa réunion de septembre, la FED a annoncé une baisse à venir de ses achats d'actifs, hors événement économique exceptionnel. En revanche, les membres du FOMC restent partagés quant à la date de début du relèvement des taux entre 2022 et 2023. En conséquence, les taux souverains sont remontés fortement durant les deux dernières semaines en septembre. Le 10 ans américain a terminé le mois à 1,487%, contre 1,309% fin août.

RATIOS CLES

Exposition brute actions	64,67%
Futures et options	-18,19%
Exposition nette actions	46,49%
Obligations	2,48%
Arbitrage / OPA (Actions)	10,48%
Liquidités, monétaire, arbitrage	22,37%
Performance mensuelle Part A	-1,49%
Performance mensuelle Part I	-1,37%
Nombres de lignes	54
PER médian 2021	23,62
VE/CA médian 2021	2,87
VE/EBIT médian 2021	18,79

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
NESTLE SA-REG	2,81%
PRECIA	2,66%
DIAGEO PLC	2,64%
GERARD PERRIER ELECTRIC	2,56%
UNILEVER PLC	2,51%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	37,65%
De 500 M€ à 4 Mds €	40,17%
Moins de 500 M€	22,17%
Capitalisation moyenne (M€)	32 969
Capitalisation médiane (M€)	1 569

Commentaire de Gestion

Dans l'environnement actuel de hausse des taux longs, nous avons réduit notre exposition aux valeurs de longue durée pour des titres plus décotés bénéficiant de la réouverture des économies.

Concernant les ventes, nous avons cédé nos titres **ASML** et avons allégé notre ligne **Cellnex**. Le spécialiste hollandais des technologies de lithographie pour l'industrie des semi-conducteurs, **ASML**, continue d'afficher d'excellents fondamentaux, récemment confirmés lors de sa journée dédiée aux investisseurs. Toutefois, avec une valeur d'entreprise à plus de 40x l'EBIT, le titre a subi de plein fouet la hausse des taux. Le leader européen des infrastructures de télécommunication, **Cellnex**, bénéficie toujours d'un cas d'investissement solide mais le profil de croissance très long terme peine dans ces conditions de marché.

Du côté des achats, nous nous sommes renforcés dans **Marr** et **Voyageurs du Monde**. Le leader italien de la fourniture d'aliments pour les restaurants continue de profiter de la réduction des mesures sanitaires. Nous pensons d'ailleurs que les chiffres du troisième trimestre seront supérieurs aux attentes. L'expert des voyages sur-mesure et d'aventure, **Voyageurs du Monde**, bénéficie de la reprise du tourisme mondiale et en particulier de la réouverture des frontières américaines aux touristes européens.