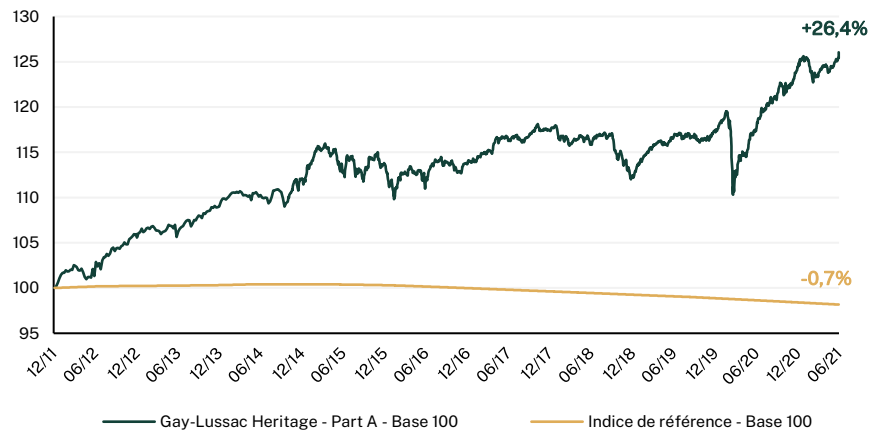


INFORMATIONS GENERALES

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)	189,58 €
Valeur Liquidative (Part I)	1 958,94 €
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	27,37 M€

Performances et statistiques au 30 juin 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014*	Lancement
Part A	0,7%	0,8%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	26,4%
Part I	0,7%	1,0%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	30,6%
EONIA Capi	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	-0,7%

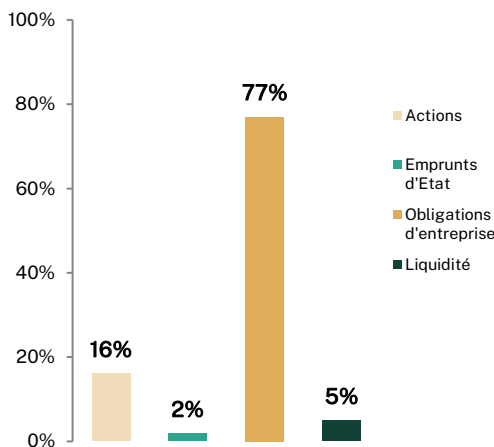
*FCP créé le 9 juin 2010 ** Changement du processus d'investissement et du contrôle des risques en 2012



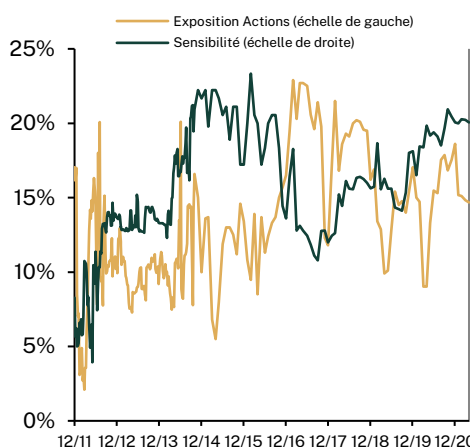
Principles for Responsible Investment

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

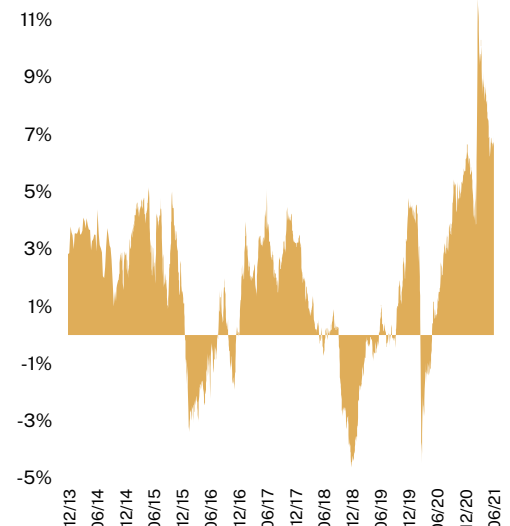
EXPOSITION NETTE



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

- Louis de FELS
- Hugo VOILLAUME

ANALYSTES

- Guillaume BUHOURS
- Paul EDON
- Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Commentaire macro-économique

Le mois de juin a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +1,15%, STOXX 600 +1,50%, S&P +2,22%.

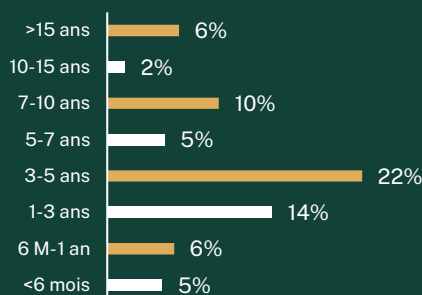
En Europe, la résurgence du coronavirus inquiète. La progression du variant « Delta » pousse déjà certains pays comme le Portugal à prendre de nouvelles restrictions locales. Malgré ces craintes, plusieurs indicateurs montrent une bonne tenue de l'économie de la Zone Euro. En France par exemple, l'indice de confiance des consommateurs a ainsi dépassé les attentes (102 en juin contre 98 en mai), souligné par les chiffres de la consommation des ménages (+10,4% sur un mois en mai). Dans les mois à venir, le déploiement des plans de relance nationaux (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023) soutiendra par ailleurs la reprise. La BCE reste néanmoins prudente, en poursuivant ses achats d'actifs à un rythme soutenu en juin.

Aux Etats-Unis, les bons indicateurs et la baisse des craintes liées à l'inflation ont soutenu les indices. Le PMI manufacturier notamment a encore dépassé les attentes et atteint 62,6 en juin. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a validé la proposition de plan de relance à hauteur de 1 200 milliards de dollars, mais celle-ci devra encore être approuvée par le Congrès. Les négociations porteront surtout sur un second volet de 1 800 milliards de dollars axé notamment sur la famille et l'éducation. Quant à la politique monétaire, le Président de la FED a, une fois de plus, réaffirmé son scénario d'un pic inflationniste transitoire, qui ne peut justifier à lui seul un resserrement monétaire. L'amélioration du marché du travail reste un des éléments clés avant d'envisager un éventuel « tapering ».

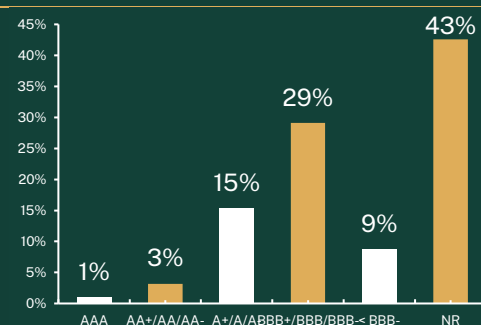
RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	16,10%
Sensibilité obligataire estimée	2,51%
Exposition au risque Dollar US	0,01%
Volatilité (ex-post)	3,66%

REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



Commentaire de Gestion

Concernant la gestion actions en juin, nous nous sommes renforcés dans **EDP** et **Pharmagest** et avons cédé nos titres **Hermès**. Le premier producteur d'électricité portugais, **EDP**, a subi une forte correction de son cours de bourse. Toutefois, la résilience de son activité et l'exposition à la forte croissance des énergies renouvelables nous incitent à nous renforcer sur la valeur. Le leader français dans le développement de logiciels de gestion des pharmacies et du parcours médical client, **Pharmagest**, affiche également une dynamique boursière ralentie malgré des fondamentaux toujours aussi excellents. Au contraire, nous avons vendu notre ligne **Hermès** après un parcours boursier exceptionnel et une valorisation plus qu'exigeante.

Concernant la gestion obligataire, Nous restons néanmoins prudents face aux tensions inflationnistes et à leur potentiel impact sur la partie longue de la courbe des taux. A titre d'exemple, nous avons investi dans une obligation **Safran** à horizon moyen terme (2026). La forte génération de free cash-flow et l'amélioration continue du secteur aéronautique nous rendent tout à fait confiants dans l'entreprise.