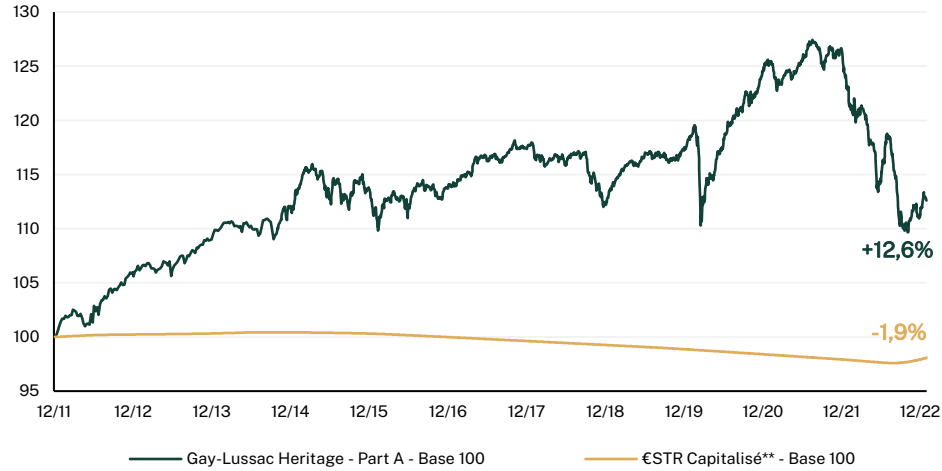


INFORMATIONS GENERALES

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)	170,19€
Valeur Liquidative (Part I)	1 768,42€
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	24,84 M€

Performances et statistiques au 31 janvier 2023



	1M	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Lancement
Part A	1,4%	1,4%	-12,4%	1,8%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	20,7%
Part I	1,5%	1,5%	-12,0%	2,1%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	25,4%
€STR Capi**	0,2%	0,2%	-0,0%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,8%

*Performances affichées depuis le 31/12/2011

**L'€STR étant devenu le taux d'intérêt interbancaire de référence du marché en zone euro, ce dernier devient l'indice de référence du FCP Gay-Lussac Heritage au 01/01/2022.

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE*

Note Environnementale	7,38/10
Note Sociale	5,57/10
Note de Gouvernance	6,42/10
Note ESG**	7,40/10

*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.

**La note ESG n'est pas une moyenne équipondérée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.

Taux de couverture : 95,7% (79,4% MSCI + 16,3% analyse interne)

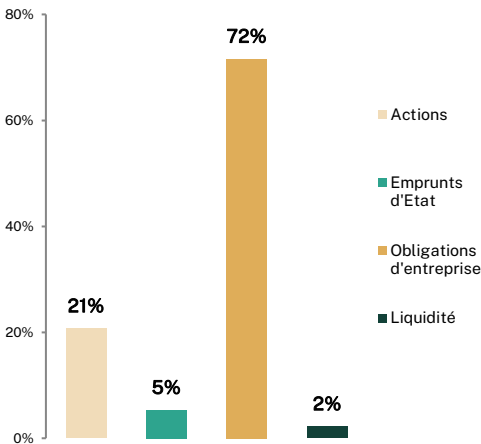


Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

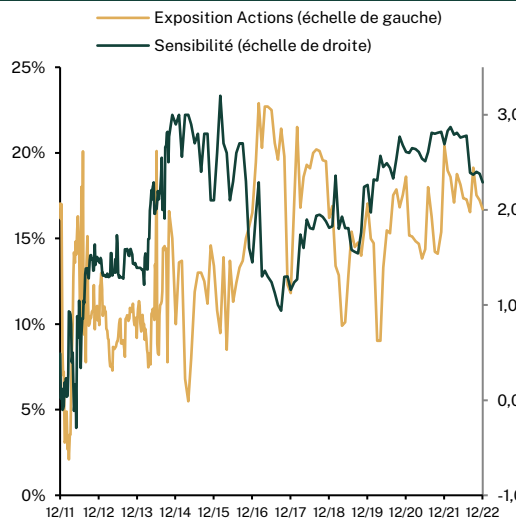


Membre du forum de la TNFD depuis 2021

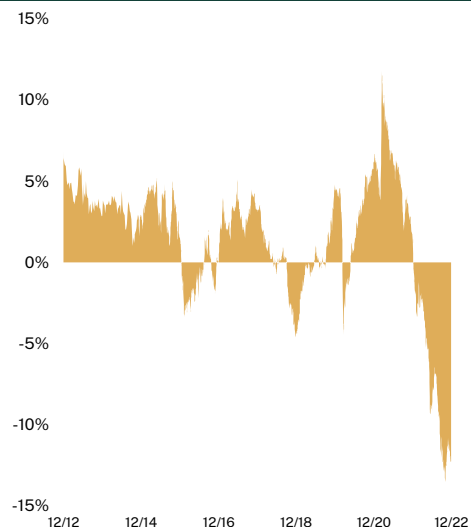
EXPOSITION NETTE



EXPOSITION PAR ACTIONS ET SENSIBILITÉ



PERFORMANCES GLISSANTES SUR 1 AN



PROCESSUS DE GESTION

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, un critère de performance, **Momentum**, un filtre d'exclusions sectorielles et normatives 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 et extra-financière des sociétés.
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque et suivi des controverses ESG.

OBJECTIFS DE GESTION

L'objectif du fonds est la réalisation d'une **performance annualisée, supérieure à l'€STER Capitalisé +2%** pour une durée de détention minimale conseillée de 3 ans.

ÉQUIPE DE GESTION



Louis de FELS
Hugo VOILLAUME, CFA
Guillaume BUHOURS
Paul EDON



Thibaut MAISSIN
Arthur BERNASCONI
Emmanuel GABAÏ

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)



Commentaire macro-économique

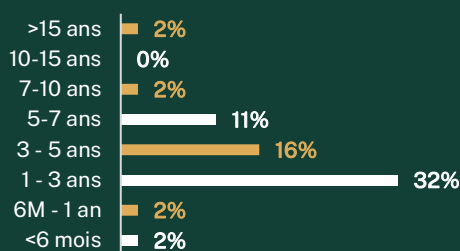
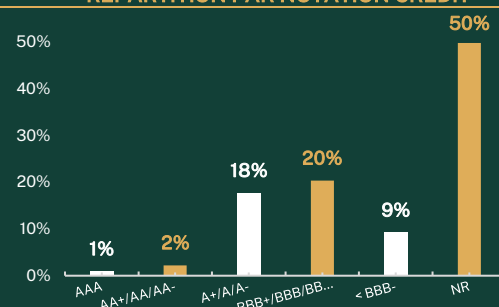
Ce début d'année a été marqué par un apaisement des craintes liées à la récession ainsi que par la « réouverture » de l'économie chinoise, cela se traduisant par une hausse marquée des indices : S&P 500 (+6,18%) , CAC 40 (+9,40%), STOXX 600 (+6,67%).

En Europe, la conjoncture économique se détend dans un environnement monétaire qui restera néanmoins contraignant cette année. Sur le plan économique, le taux de chômage en zone euro reste inchangé à 6,5% de la population active, son plus bas niveau depuis la compilation des données. Le taux d'inflation annuel a continué de se réduire en janvier, à 8,5% contre 9% attendus et après 9,2% en décembre, grâce en partie à l'accalmie sur les tarifs de l'énergie. En France plus particulièrement, l'inflation réaccélère légèrement en janvier à 6% après 5,9% sur un an en décembre, cela s'expliquant notamment par l'inflation alimentaire et des plafonnements moindres de l'énergie. La conjoncture industrielle s'améliore en Europe, avec des PMI manufacturiers à 48,8 contre 47,8 en décembre. Sur le plan de la politique monétaire, Christine Lagarde a conservé un discours agressif, confirmant que la BCE relèvera encore ses taux directeurs « à un rythme soutenu » en raison d'une inflation encore trop élevée.

Aux États-Unis, le plafond de la dette a été atteint au cours du mois. Le Trésor a pris des mesures extraordinaires pour payer les factures fédérales, ce qui devrait permettre au gouvernement d'éviter un défaut jusqu'au mois de juin. La fin du mois a été marquée par l'attente de la décision de la FED. Les principaux chiffres économiques sont en amélioration avec notamment un ralentissement de la hausse des salaires, et des prix qui ont baissé de 0,1% entre les mois de novembre et décembre 2022 aux États-Unis, en raison du recul de 4,5% de l'énergie. Dans ce contexte, Jerome Powell a acté ce constat d'un ralentissement de l'inflation et finalement annoncé une hausse des taux de « seulement » 25 points de base, portant ceux-ci à 4,75%.

RATIOS CLÉS

Exposition au risque Actions	20,76%
Sensibilité obligataire estimée	2,21
Exposition au risque Dollar US	0,00%
Volatilité (ex-post) (3 ans)	3,78%

RÉPARTITION PAR MATURITÉ

RÉPARTITION PAR NOTATION CRÉDIT


Commentaire de gestion

La détente sur les taux en janvier a été positive pour la performance du fonds *Gay-Lussac Heritage* : +1,47% pour la part I. Les taux 10 ans français et allemand perdent respectivement 35,8pb et 28,2pb sur le mois. Malgré un discours plutôt hawkish de la BCE, le thème désinflationniste reste privilégié par le marché et fait chuter les taux. Le consensus anticipe à fin janvier deux hausses de taux consécutives de 50pb par la BCE et deux de 25pb par la Fed.

Nous avons investi dans plusieurs obligations coporate investment grade suite à des souscriptions dans le fonds. Le crédit offre des rendements particulièrement intéressants, notamment sur l'IG avec un risque de défaut très faible et donc favorable en cas de ralentissement économique. Nous continuons également de privilégier des titres à durée limitée au regard de la volatilité des données macroéconomiques et de leur impact sur les taux longs. A ce titre, nous avons acquis des obligations IMCD 2025, Kering 2025, et Crédit Agricole 2025. Ces trois obligations offraient des rendements attractifs à plus de 3%.

Du côté actions, en lien avec notre nouveau thème d'investissement sur la réouverture de la Chine post politique zéro Covid, nous avons initié des lignes **DSV** et **Rémy Cointreau**. Tandis que le premier va bénéficier de la reprise des échanges commerciaux entre la Chine et le reste du monde, le second, exposé à près de 20% de son chiffre d'affaires en Chine, va profiter de la reprise de la consommation dans les bars et restaurants, ainsi que du nouvel an chinois.