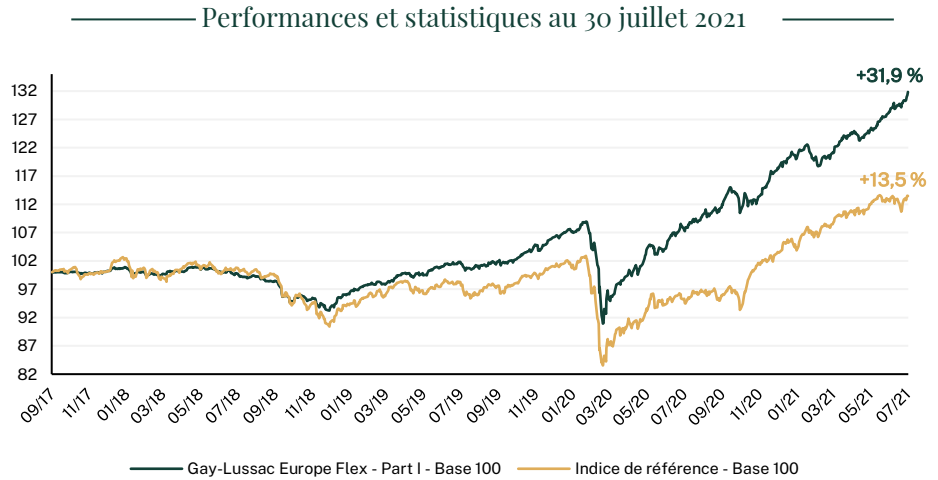


**INFORMATIONS GENERALES**

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 du 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)	<b>192,76 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>13 185,09 €</b>
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	<b>51,20 M€</b>



Valeurs à 3 ans (Données Quantylis)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,39%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,56
Sharpe Ratio	1,39

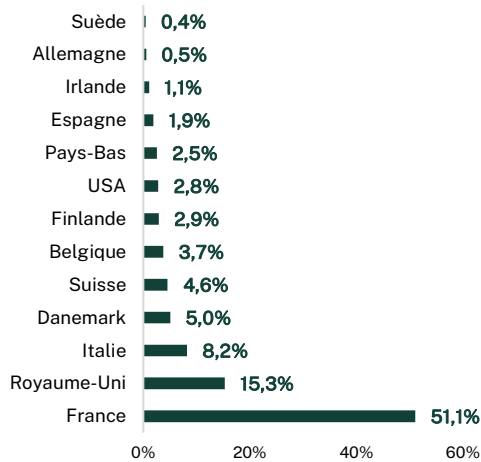
	1M	2021	2020	2019	2018	Création *
<b>Part A</b>	2,6%	<b>10,6%</b>	11,0%	12,1%	-6,8%	<b>28,5%</b>
<b>Part I</b>	2,7%	<b>11,2%</b>	11,5%	12,9%	-6,1%	<b>31,9%</b>

\* 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

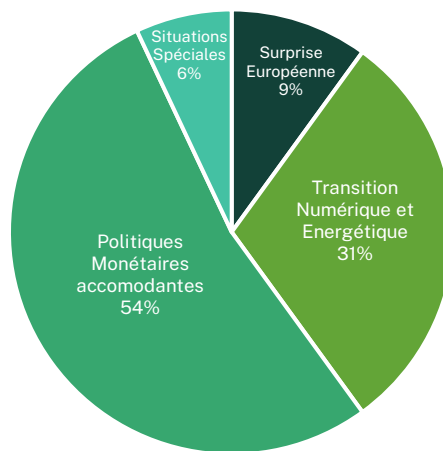
**PRI** Principles for Responsible Investment  
 Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.

**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.

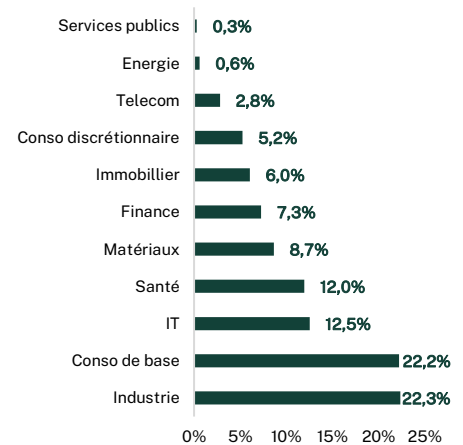
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)



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	Paul EDON
Hugo VOILLAUME	Thibaut MAISSIN
Guillaume BUHOURS	Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



---

**Commentaire macro-économique**


---

Le mois de juillet a été marqué par une surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : S&P 500 +2,27%, STOXX 600, +1,97%, CAC 40 +1,61%.

En Europe, les chiffres d'Eurostat ont indiqué une croissance de 2% de la Zone Euro au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre. L'activité continue de bénéficier du déploiement des plans de relance, de l'amélioration des relations internationales (notamment avec les Etats-Unis) et de la normalisation de l'activité malgré la vague épidémique liée au variant Delta. Dans ce contexte, la publication des chiffres de l'emploi à fin juin a été meilleure qu'attendue : le taux de chômage en Zone Euro s'est établi à 7,0% contre 8,0% un mois plus tôt. La BCE a laissé ses taux inchangés et a surtout indiqué que la révision des taux ne se fera que lorsque l'inflation atteindra « 2% à moyen terme » (contre « inférieur, mais proche de 2% » précédemment). La politique monétaire restera accommodante afin d'y parvenir, Christine Lagarde ayant notamment déclaré que les rachats d'actifs seraient maintenus jusqu'à fin mars 2022 ou jusqu'à ce que la crise liée au COVID soit terminée.

Aux Etats-Unis, l'économie a retrouvé son niveau d'avant crise. Les premières estimations publiées en fin de mois ont fait ressortir une croissance de 1,6% comparée au trimestre précédent, notamment tirée par la consommation des ménages. Sur le plan budgétaire, un groupe bipartisan de sénateurs s'est mis d'accord sur le projet de loi concernant le programme d'infrastructures. Il porte sur un peu plus de 1 000 milliards de dollars de dépenses dont 550 milliards de dépenses nouvelles (le solde venant de fonds existants mais non utilisés). Le processus législatif s'annonce toutefois encore long car il y a des désaccords entre Démocrates à la Chambre des Représentants. En termes de politique monétaire, Jerome Powell a reconnu pour la première fois que l'inflation pourrait être plus élevée et persistance que prévue, même s'il s'obstine à en souligner les causes transitoires. Pour le moment, la politique de rachats d'actifs reste inchangée mais pourrait l'être dans les prochains mois. Dans ce contexte incertain, le taux américain à 10 ans a encore reculé sur le mois pour s'établir à 1,223% à fin juillet.

**RATIOS CLES**

Exposition brute actions	70,93%
Futures et options	-18,76%
Exposition nette actions	52,17%
Obligations	2,71%
Arbitrage / OPA (Actions)	11,07%
Liquidités, monétaire, arbitrage	15,29%
Performance mensuelle <b>Part A</b>	2,64%
Performance mensuelle <b>Part I</b>	2,73%
Nombres de lignes	57
PER médian 2021	24,16
VE/CA médian 2021	2,79
VE/EBIT médian 2021	19,86

**CINQ PREMIERES POSITIONS**

Nom	% actif net
NESTLE SA-REG	3,12%
DIAGEO PLC	2,87%
UNILEVER PLC	2,85%
PRECIA	2,81%
ADMIRAL GROUP PLC	2,76%

**REPARTITION PAR CAPITALISATION**

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	38,73%
De 500 M€ à 4 Mds €	40,36%
Moins de 500 M€	20,91%
Capitalisation moyenne (M€)	32 009
Capitalisation médiane (M€)	2 458

---

**Commentaire de Gestion**


---

Ce mois-ci, nous avons initié une position dans **Biomérieux**, et nous sommes renforcés dans **Vétoquinol** et **Bakkafrost**. A la suite d'une révision baissière des objectifs du groupe sur 2021, nous avons profité de la forte correction de **Biomérieux** pour initier une position. Société française spécialisée dans le diagnostic in-vitro, **Biomérieux** dispose d'un business modèle solide alliant une récurrence de chiffre d'affaires, une forte croissance organique, des avantages compétitifs durables et un excellent management. **Bakkafrost**, l'un des principaux acteurs de la production de saumon d'élevage, profite d'un déséquilibre offre/demande qui pousse mécaniquement les prix du saumon à la hausse. Le groupe dispose d'un positionnement unique, d'avantages compétitifs durables et d'un management de qualité. Nous nous sommes renforcés dans **Vétoquinol**, laboratoire vétérinaire présent dans plus de 80 pays. Les acquisitions de **Drontal** et **Profender** devraient permettre au groupe d'améliorer ses marges et d'augmenter ses parts de marché sur le secteur des animaux de compagnie actuellement en forte croissance.

Du côté des ventes, nous avons allégé nos positions **DSV Panalpina** et **Argan**. Après les fortes performances des deux titres nous avons pris quelques profits en ligne avec notre stratégie de gestion en budget de risque. Cela ne remet pas en cause nos convictions dans ces deux titres qui comptent parmi les principales positions du fonds.