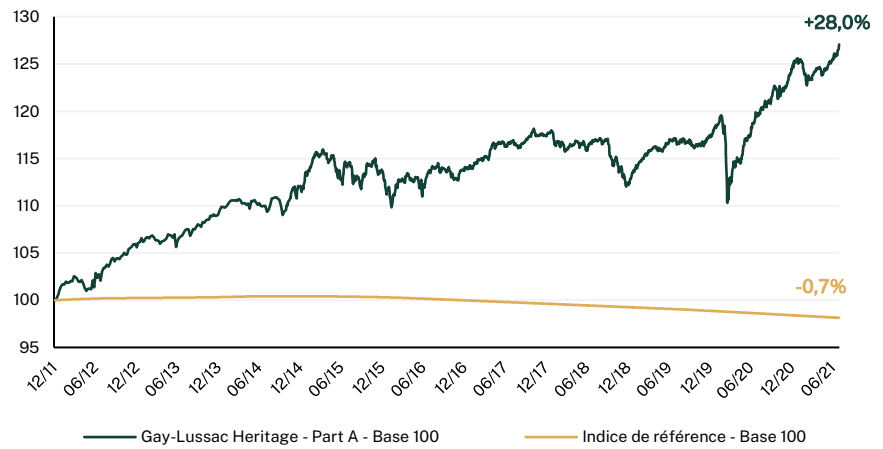


INFORMATIONS GENERALES

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)	192,05 €
Valeur Liquidative (Part I)	1 981,54 €
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	28,11 M€

Performances et statistiques au 30 juillet 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014*	Lancement
Part A	1,3%	2,1%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	28,0%
Part I	1,2%	2,1%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	32,1%
EONIA Capi	0,0%	-0,3%	-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

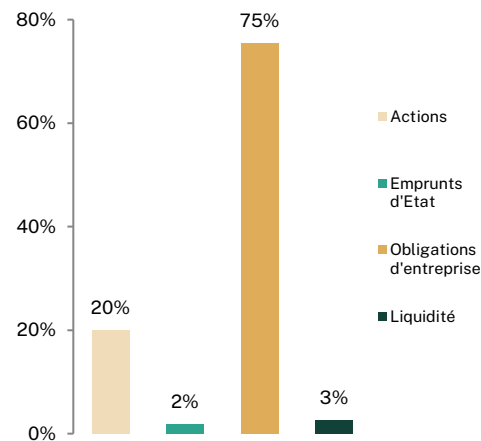


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.

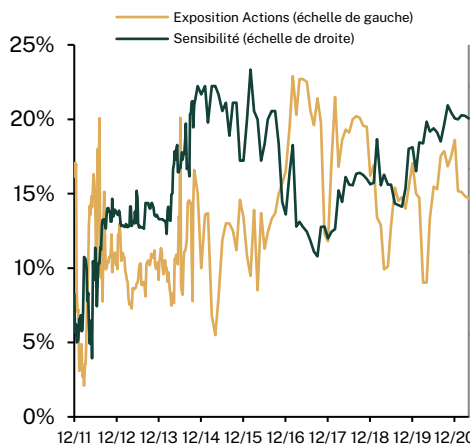


Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

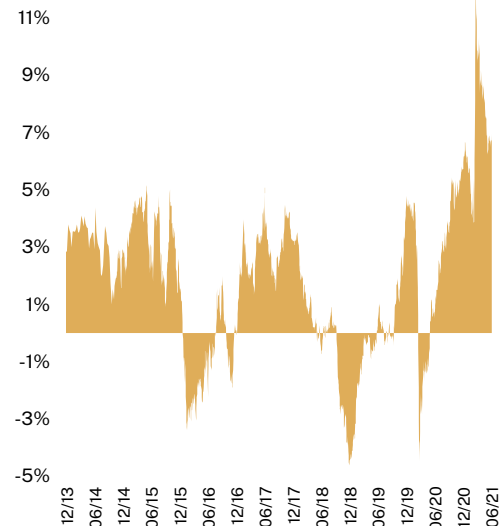
EXPOSITION NETTE



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.

EQUIPE DE GESTION



Louis de FELS



Paul EDON



Hugo VOILLAUME



Thibaut MAISSIN



Guillaume BUHOURS



Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

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%.

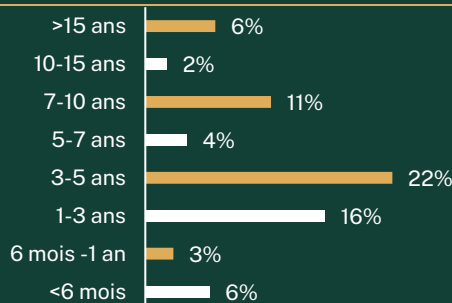
En Europe, les chiffres d'Eurostat ont indiqué une croissance de 2% de la Zone Euro au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre. L'activité continue de bénéficier du déploiement des plans de relance, de l'amélioration des relations internationales (notamment avec les Etats-Unis) et de la normalisation 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 persistante 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 1,2223% à fin juillet.

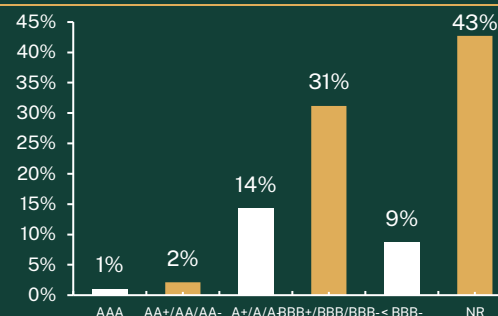
RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	20,03%
Sensibilité obligataire estimée	2,60%
Exposition au risque Dollar US	0,01%
Volatilité (ex-post)	3,60%

REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



Commentaire de Gestion

Concernant les achats, nous avons initié des lignes en **Alten**, **Compass** et **Edenred**. Le spécialiste français de la R&D externalisée, **Alten**, a publié des chiffres supérieurs aux attentes avec notamment une croissance organique de près de 20% au deuxième trimestre 2021. Le leader anglais des services de restauration pour entreprises, **Compass**, a publié une marge opérationnelle meilleure qu'attendu ce trimestre à 5% malgré une activité encore ralentie. Le créateur du ticket restaurant et spécialiste des solutions de paiement, **Edenred**, a baissé en bourse malgré de bons résultats. Nous avons profité de cette opportunité pour initier une ligne.

Du côté des ventes, nous avons cédé notre ligne en **Dassault Systèmes**. Le développeur de logiciels aidant le cycle d'innovation produit a augmenté son objectif de marge et de chiffre d'affaires. Nous avons réalisé nos profits à la suite d'un parcours boursier excellent.

Concernant la gestion obligataire, nous avons investi dans une obligation **Crédit Suisse** horizon 2029. Le rendement nous apparaissait attractif au vu des fondamentaux solides en termes de solvabilité financière avec notamment un ratio de capital Tier 1 à 19,4%. Ce niveau est supérieur à de nombreux concurrents.