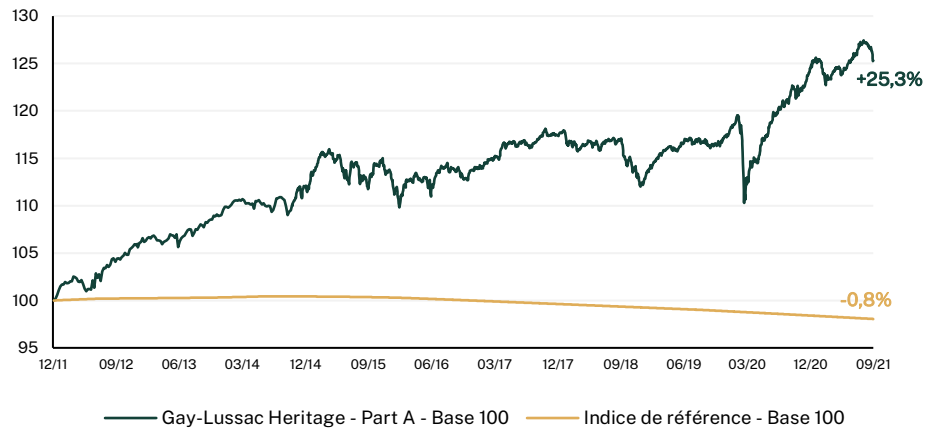


**INFORMATIONS GENERALES**

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)	<b>189,44 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>1 959,89 €</b>
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	<b>29,06 M€</b>

**Performances et statistiques au 30 septembre 2021**



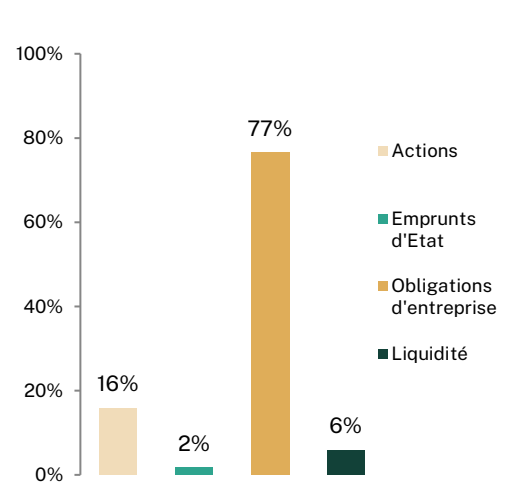
	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014*	Lancement
<b>Part A</b>	-1,4%	<b>0,7%</b>	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	<b>26,3%</b>
<b>Part I</b>	-1,2%	<b>1,0%</b>	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	<b>30,7%</b>
<b>EONIA Capi</b>	0,0%	<b>-0,4%</b>	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	<b>-0,8%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

\*FCP créé le 9 juin 2010

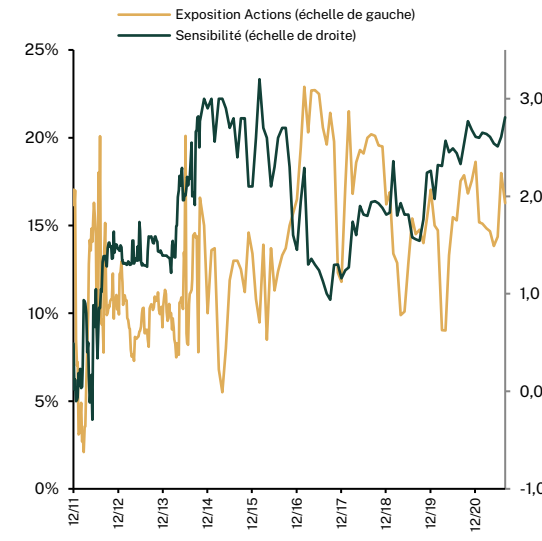
**PRI** Principles for Responsible Investment  
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2020.

**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.

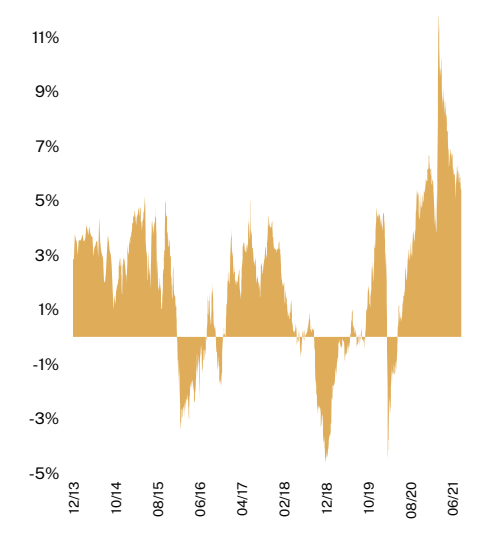
**EXPOSITION NETTE**



**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	 Daphné PARANT
 Hugo VOILLAUME, CFA	 Paul EDON
 Guillaume BUHOURS	 Thibaut MAISSIN



## 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%.

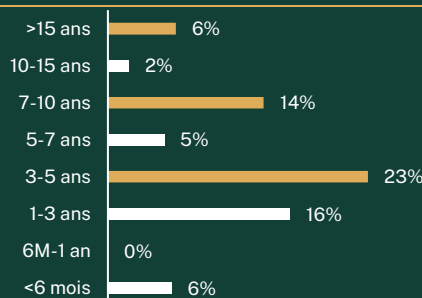
En Europe, la vaccination reste le moteur du rebond économique. La plupart des indicateurs vont dans le sens d'une croissance robuste au troisième trimestre mais l'inflation est restée au centre des débats en septembre. Tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation est ressortie à 3,4% (+40 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.

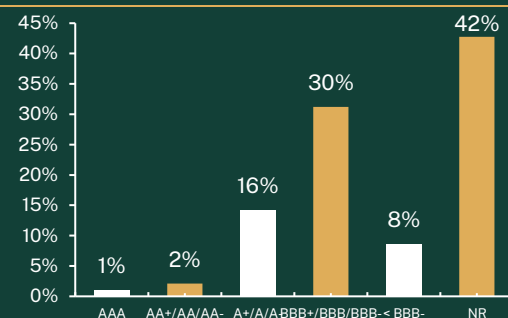
### RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	15,85%
Sensibilité obligataire estimée	2,80%
Exposition au risque Dollar US	0,01%
Volatilité (ex-post)	2,22%

### REPARTITION PAR MATURITE



### REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



## Commentaire de Gestion

Concernant la poche obligataire, nous avons renforcé nos positions dans **Euronext** et avons initié une ligne **Toyota**. Ces deux obligations offraient des rendements attractifs pour des notations investment grade. Le leader des infrastructures de marché en Europe continentale, **Euronext**, poursuit son développement et l'intégration de Borsa Italiana se passe même mieux qu'attendu. Le leader nippon dans la construction automobile, **Toyota**, continue d'afficher un profil de crédit très résilient malgré le ralentissement dans la production automobile dû à la pénurie de semiconducteurs.

Concernant la poche actions, nous nous sommes renforcés dans **Vetoquinol**. Le laboratoire français dédié à la santé animale a publié des résultats excellents. Dans un marché mondial de la santé animale en croissance de 5% par an (source **Vetoquinol**), la société française affiche une croissance de ses ventes 30% et un doublement de son résultat opérationnel. La forte progression de l'activité semestrielle est notamment le fruit de la bonne intégration de **Drontal®** et **Profender®**. Au contraire, nous avons allégé notre ligne en **FlatexDegiro**. La plateforme allemande de trading pour particuliers subit encore le manque de communication dont elle avait fait preuve lors de sa publication semestrielle.