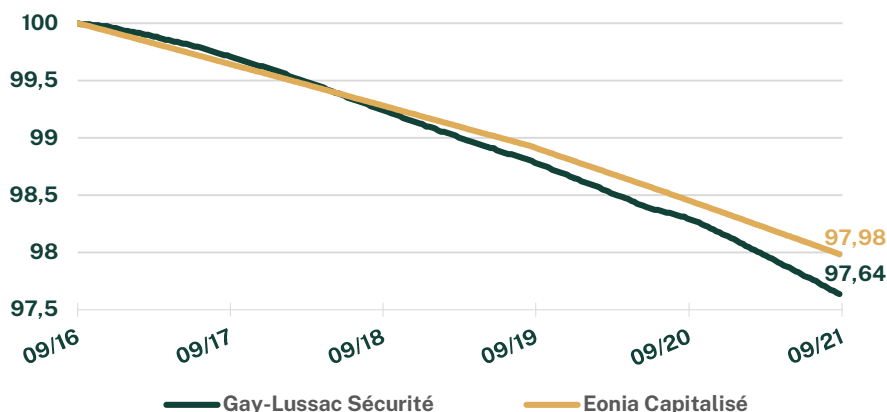
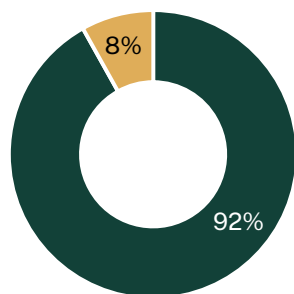


**INFORMATIONS GENERALES**

Classification	Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VLV) standard
Code AMF	990000082409
Durée de placement recommandée	Inférieure à 6 mois
Valorisation	Quotidienne
Frais prélevés en 2020	0,25% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	1% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	<b>11,450 €</b>
Date de création du fonds	2002
Actif Net	<b>15 907 517,88 €</b>

**Performances et statistiques au 30 septembre 2021**

**PERFORMANCES**

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-0,05%	-0,17%	-0,67%	-1,62%	-2,36%
Indice	-0,04%	-0,12%	-0,48%	-1,31%	-2,02%
Performances calendaires	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-0,51%	-0,51%	-0,48%	-0,49%	-0,36%
Indice	-0,35%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,35%

**RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS**


■ Valeurs mobilières    ■ Liquidités

**COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE**

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.

**OBJECTIFS DE GESTION**

Le FCPE Gay-Lussac Sécurité cherche à obtenir une performance égale à son indicateur de référence l'EONIA capitalisé, après prise en compte des frais courants. Le fonds a pour objectifs distincts ou cumulés d'offrir des rendements comparables à ceux du marché monétaire ou de préserver la valeur de l'investissement. En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire voire de taux d'intérêt négatifs, le rendement dégagé par le FCPE ne suffirait pas à couvrir les frais de gestion et le FCPE verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

**GESTIONNAIRES**


Louis de FELS



Hugo VOILLAUME

**ÉQUIPE COMMERCIALE**


Lotfi LAHIBA



Sixtine LEBEAU



Pierre LAZARSKI

**EXPOSITION AU RISQUE**

Risque faible  
Rendement  
potentiellement  
plus faible



Risque élevé  
Rendement  
potentiellement  
plus élevé

