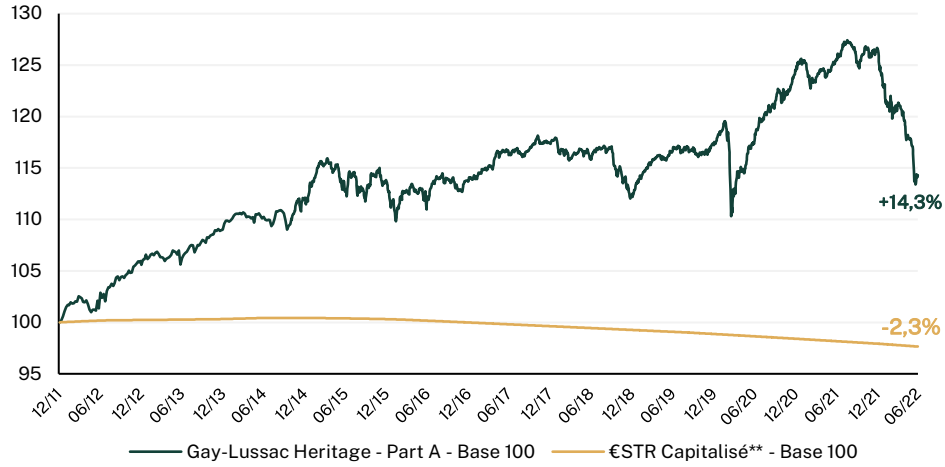


INFORMATIONS GENERALES

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)	172,75€
Valeur Liquidative (Part I)	1 790,75€
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	24,65 M€

Performances et statistiques au 30 juin 2022



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
Part A	-2,9%	-9,8%	1,8%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	15,2%
Part I	-2,8%	-9,6%	2,1%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	19,4%
€STR Capi**	-0,1%	-0,3%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	-2,4%

*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	6,97/10
Note Sociale	5,82/10
Note de Gouvernance	5,94/10
Note ESG**	6,65/10

*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 équilibrée 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 : 98,2% (83,6% MSCI + 14,5% analyse interne)

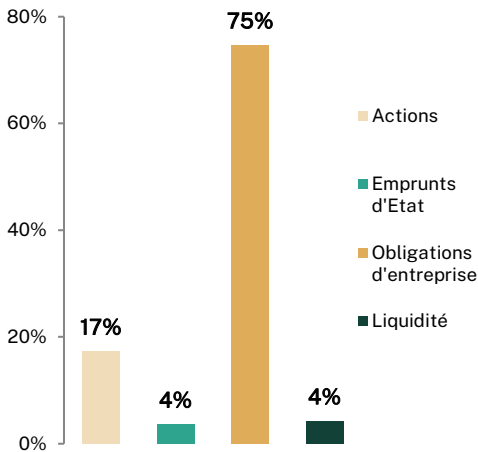


Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

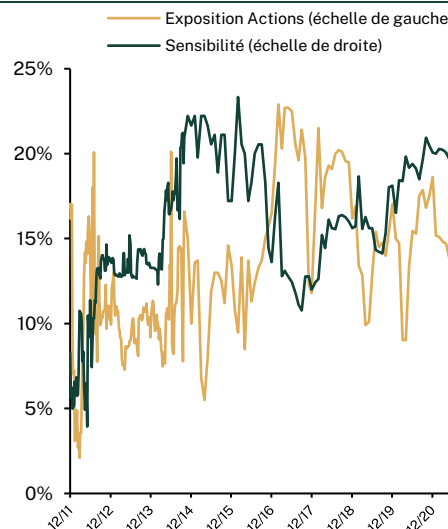


Membre du forum de la TNFD depuis 2021

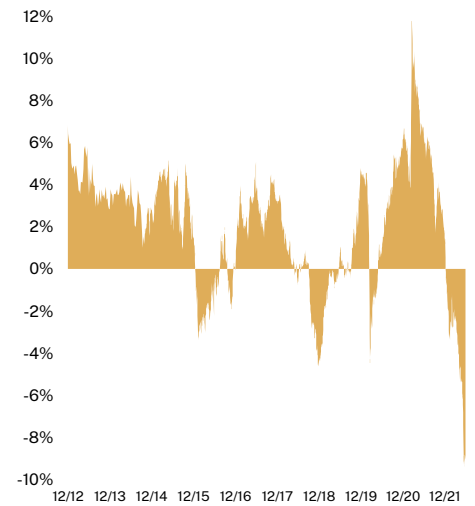
EXPOSITION NETTE



EXPOSITION PAR ACTIONS ET SENSIBILITE



PERFORMANCES GLISSANTES SUR 1 AN



PROCESSUS DE GESTION

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, un critère de performance, **Momentum**, un filtre d'exclusion 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, 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 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'€STR Capitalisé +2%** pour une durée de détention minimale conseillée de 3 ans.

EQUIPE DE GESTION

	Louis de FELLS		Daphné PARANT
	Hugo VOILLAUME, CFA		Paul EDON
	Guillaume BUHOURS		Thibaut MAISSIN
			Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

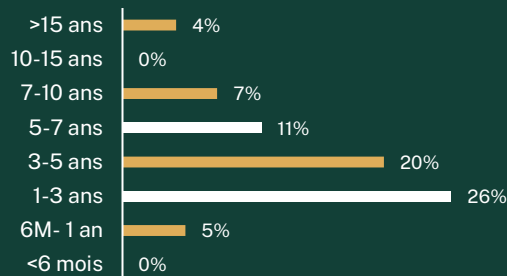
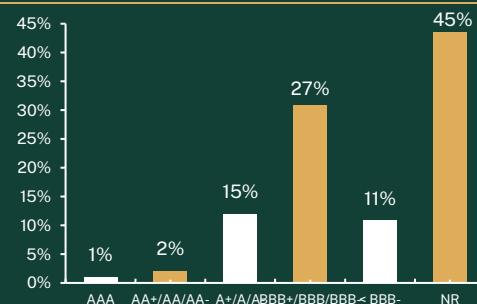
Le mois de juin a été marqué par une baisse prononcée des marchés, dans un contexte économique et géopolitique toujours instable : S&P 500 -8,39%, CAC 40 -8,44% STOXX 600 -8,15%.

En Europe, les tensions inflationnistes restent élevées. L'indice des prix à la consommation ressort en effet en hausse de 8,6% sur un an après 8,1% en mai. Hors énergie et produits alimentaires non transformés, le taux d'inflation atteint 4,6% sur un an après 4,4% en mai. Du côté de la production manufacturière, l'indice PMI manufacturier de la zone euro a reculé à 52,1, un plus bas depuis août 2020. Globalement, les entreprises affichent des messages de prudence sur les perspectives des mois à venir. Les prochaines publications pourraient être l'occasion de réviser certaines guidances de résultats. Face à la réduction des importations de gaz russe, les pays européens ont validé les objectifs de remplissage des stocks avant l'hiver et préparent un plan d'économie d'énergie. Dans ce contexte, la banque centrale européenne a confirmé la fin de son programme de quantitative easing à partir de juillet ainsi qu'une hausse du taux de dépôts de 25 points de base (pouvant aller jusqu'à 50 points de base en fonction des derniers chiffres d'inflation) avant une seconde hausse de taux au mois de septembre. L'institution cherche également à éviter le risque de « fragmentation » de la zone euro en limitant les spreads de taux.

Aux Etats-Unis, les dépenses de consommation des ménages ont montré des signes de fléchissement (-0,4% en volume en mai), mais l'indice PMI manufacturier continue de bien résister en s'inscrivant à 52,7 pour un consensus à 52,4. Après une hausse de taux de 75 points de base en juin, Jerome Powell s'est montré ferme sur la nécessité d'empêcher l'inflation de s'éloigner durablement de l'objectif de la FED. S'il reconnaît qu'il existe un risque que le durcissement des conditions financières ralentisse trop fortement l'économie américaine, il juge celle-ci encore en bonne santé et qu'elle dispose encore de marges de manœuvre robustes afin d'éviter une récession brutale ou une hausse significative du taux de chômage selon lui. La Fed va donc poursuivre ses relèvements de taux, mais le rythme de hausse dépendra des chiffres de l'inflation.

RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	17,34%
Sensibilité obligataire estimée	2,77
Exposition au risque Dollar US	0,00%
Volatilité (ex-post) (3 ans)	3,03%

REPARTITION PAR MATURITE

REPARTITION PAR NOTATION CREDIT


Commentaire de gestion

Concernant la gestion obligataire du fonds, nous avons apporté nos obligations à l'offre d'**Altarea** de racheter sa dette à un premium. En face, nous avons investi dans des obligations **ADP** dont le rendement semblait attractif aux vues de la notation investment grade et des qualités de crédit de cette société. En outre, ce rendement était bien supérieur à celui des obligations Altarea lorsque nous avons initié la ligne. Nous captions donc le spread à court terme et bénéficions à plus long terme d'un rendement plus attractif.

Du côté des actions, nous avons renforcé notre ligne **Aubay**. La société française spécialisée dans le conseil en informatique n'a pas vu de signes de ralentissement jusqu'à présent. En France, les appels d'offres pour des projets de clients existants continuent de progresser et l'inflation des salaires est couverte par l'augmentation des prix. La trésorerie nette, attendue à environ 100M€ fin 2022, constitue également un pilier solide du cas d'investissement face au risque de ralentissement économique.