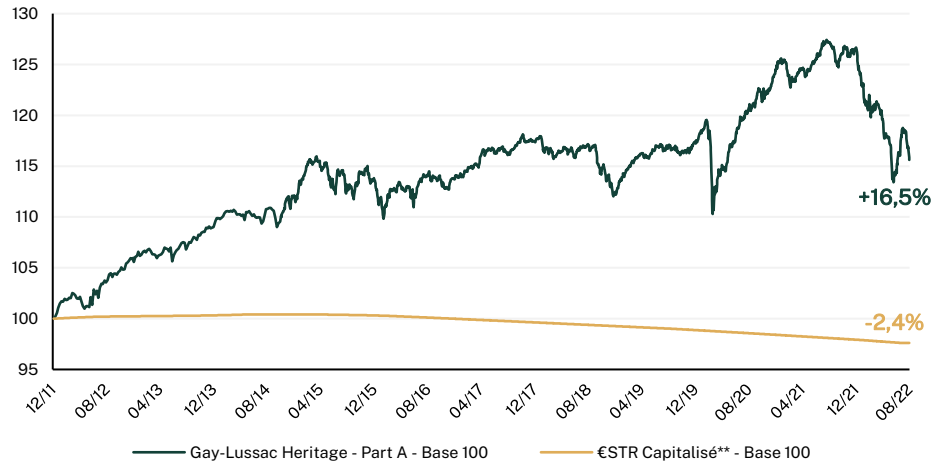


**INFORMATIONS GENERALES**

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>174,76€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>1 812,83€</b>
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	<b>24,16 M€</b>

**Performances et statistiques au 31 août 2022**



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
<b>Part A</b>	-2,5%	<b>-8,7%</b>	1,8%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	<b>16,5%</b>
<b>Part I</b>	-2,5%	<b>-8,5%</b>	2,1%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	<b>20,9%</b>
<b>€STR Capi**</b>	-0,0%	<b>-0,3%</b>	-0,5%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	<b>-2,4%</b>

\*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	7,19/10
Note Sociale	5,64/10
Note de Gouvernance	6,33/10
Note ESG**	<b>7,00/10</b>

\*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 équipondérée 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 : 91,4% (78,6% MSCI + 12,9% analyse interne)

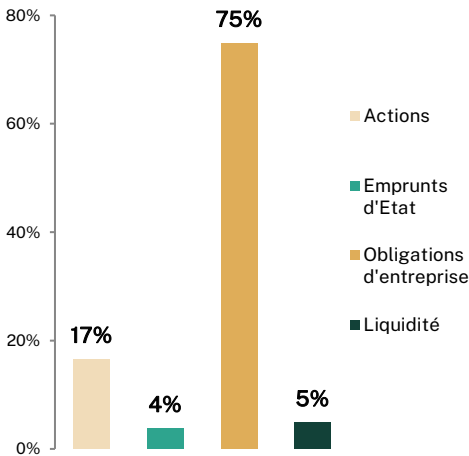


Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

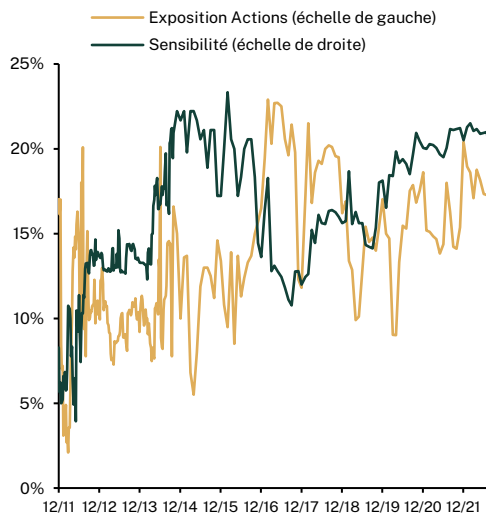


Membre du forum de la TNFD depuis 2021

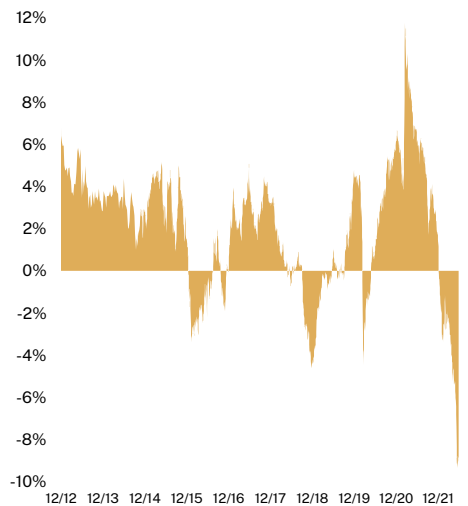
**EXPOSITION NETTE**



**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, stratégestes, 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'€STER Capitalisé +2%** pour une durée de détention minimale conseillée de 3 ans.

**EQUIPE DE GESTION**

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

**EXPOSITION AU RISQUE**



## Commentaire macro-économique

Le mois d'août a été marqué par un repli des marchés actions, dans un contexte d'inflation toujours bien ancrée : S&P 500 -4,08%, CAC 40 -5,02%, STOXX 600 -5,05%.

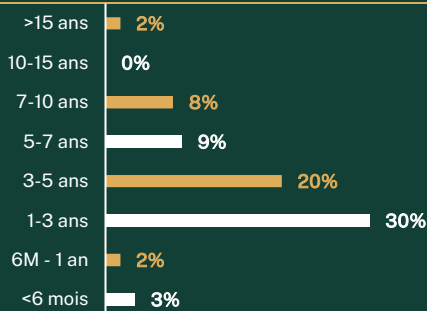
En Europe, l'inflation et les tensions énergétiques restent au cœur des débats. Face au risque de plus en plus sérieux de pénuries, les incitations à la frugalité se multiplient car les stocks, bien que généralement bien remplis, ne représentent qu'environ 2,5 mois de consommation en Europe. Les risques de rationnement sont importants cet hiver et, en attendant, les prix de l'énergie augmentent de manière drastique. Cela n'est ainsi pas de bon augure pour les sociétés industrielles dont les marges pourraient se voir fortement pénalisées sur les prochains trimestres. Dans ce contexte, le taux d'inflation en zone euro est ressorti à 9,1%, prouvant que la dynamique de hausse des prix est toujours bien présente. Au cours du mois, plusieurs voix dont celles de membres de la BCE ont suggéré une hausse de taux de 75 points de base lors de la prochaine réunion de l'institution contre 50 envisagés jusqu'à présent.

Aux Etats-Unis, le taux d'inflation PCE de juillet publié en fin de mois acte d'un début de ralentissement de la hausse des prix (-0,1% en glissement annuel contre +1,0% en juin). Les principaux indicateurs économiques continuent de bien se tenir, avec notamment les dépenses de consommation des ménages en hausse de 0,2% en rythme mensuel en juillet et un marché de l'emploi très dynamique. Cela incite la réserve fédérale à poursuivre son durcissement monétaire, d'une part à travers ses hausses de taux et d'autre part à travers la réduction de la taille de son bilan (quantitative tightening). Dans son discours lors du symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a assumé que ce durcissement serait douloureux pour les entreprises et les ménages, mais nécessaire pour ne pas tomber dans une spirale inflationniste incontrôlable. Il ne fait donc pas de doute que la FED poursuive sa politique agressive au cours de ses prochaines réunions.

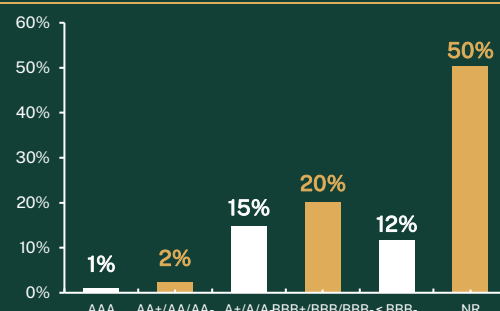
## RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	16,53%
Sensibilité obligataire estimée	2,39
Exposition au risque Dollar US	0,00%
Volatilité (ex-post) (3 ans)	3,32%

## REPARTITION PAR MATURITE



## REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



## Commentaire de gestion

Concernant la gestion obligataire du fonds, nous avons cédé les lignes qui ne respectaient plus notre politique ESG. L'exposition aux combustibles fossiles non conventionnels de ces acteurs dépassant 5% de leur chiffre d'affaires, les positions **ENI**, **Total**, **ENGIE** et **EDP** ont été retirées du portefeuille. Nous avons réalloué ce capital dans trois nouvelles obligations : **LVMH**, **SAP** et **Kering**. Le groupe de luxe **LVMH** continue d'afficher des fondamentaux excellents (19% de croissance organique au T2) dont la dynamique ne devrait pas être affectée par l'inflation. Malgré certaines difficultés sur **Gucci**, **Yves Saint Laurent** (34% de croissance organique au T2) poursuit sa très bonne lancée et soutient **Kering**. D'un point de vue crédit, les deux géants du luxe affichent des ratios solides avec un ratio de Net Debt/EBITDA proche de 1x pour les deux. Pour finir, l'obligation 2026 du spécialiste mondial des ERP **SAP** affiche un rendement attractif à la vue de son profil de crédit : ratio *d'interest coverage* (EBIT/Intérêts) de c. 22x.

Du côté des actions, nous avons allégé notre ligne **Pernod Ricard** en lien avec notre gestion en budgets de risque mais restons confiants dans la valeur. Le leader français des spiritueux publiera ses résultats annuels le 1<sup>er</sup> septembre.