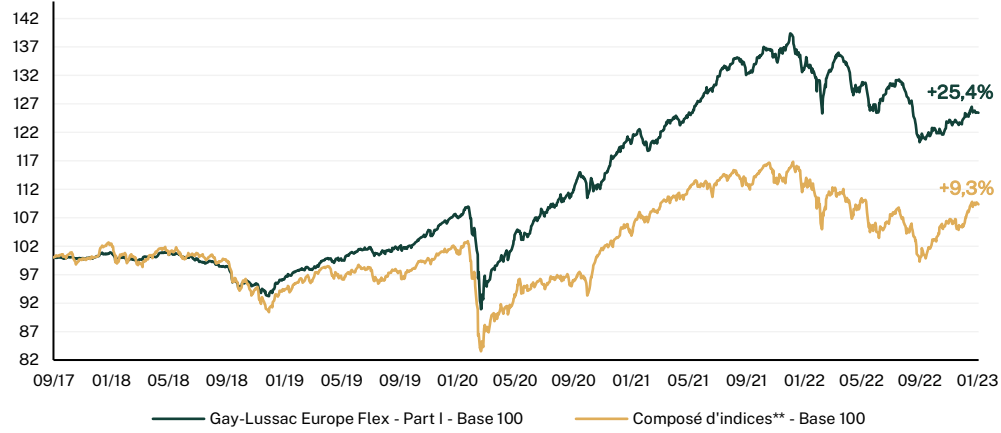


**INFORMATIONS GENERALES**

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0013280211
Code ISIN (Part I)	FR0013280237
FCP Eligible au PEA	Non
FCP Eligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	1,50% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	0,80% de l'actif net
Commission de surperformance (High Water Mark)	12% TTC de la perf annuelle au-delà de 5%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	<b>181,03€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>12 543,05€</b>
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	<b>68,76 M€</b>

**Performances et statistiques au 31 janvier 2023**



Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	8,53%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,50
Sharpe Ratio	0,59

	1M	2023	2022	2021	2020	2019	Lancement*
<b>Part A</b>	0,8%	<b>0,8%</b>	-11,4%	16,3%	11,0%	12,1%	<b>20,7%</b>
<b>Part I</b>	0,9%	<b>0,9%</b>	-10,8%	17,6%	11,5%	12,9%	<b>25,4%</b>

\*Lancement du fonds le 29/09/2017

\*\*Composé d'indices représentatif du profil de risque de la stratégie Gay-Lussac Europe Flex

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

	Gay-Lussac Europe Flex* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,86	6,44
Note Sociale	6,51	5,45
Note de Gouvernance	6,70	6,42
Note ESG**	<b>7,49</b>	<b>7,33</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 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 Gay-Lussac Europe Flex : 97,9% (35,8% MSCI + 62,1% analyse interne)  
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 89,7% (87,8% MSCI + 2,1% analyse interne)

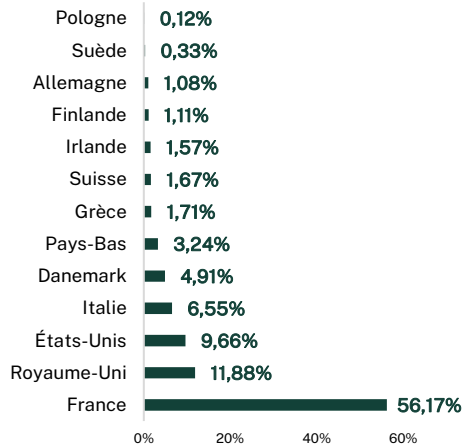
Principles for Responsible Investment  
Première signature des UN-PRI en 2010

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES  
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

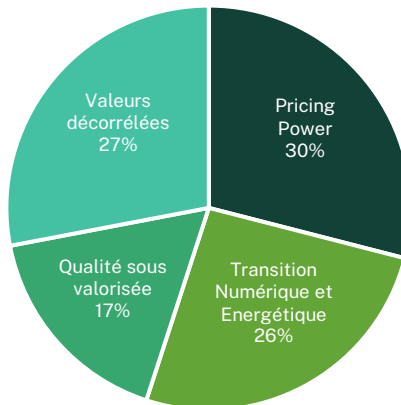
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

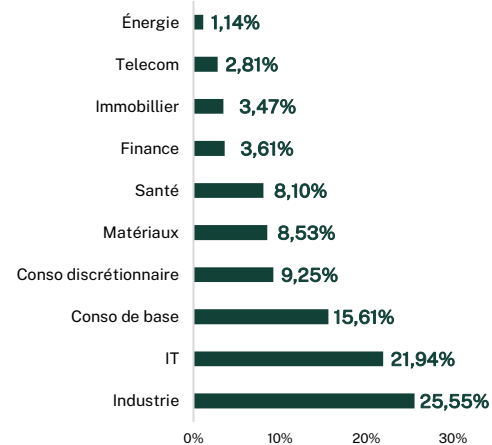
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (sur la part investie)**



**RÉPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT**



**RÉPARTITION PAR SECTEUR (lignes directes)**



**PROCESSUS DE GESTION**

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, un critère de performance, **Momentum**, un filtre d'exclusions 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**

Le FCP a pour objectif de rechercher, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et la sélection de titres, une **performance annualisée nette supérieure à 5%** après prise en compte des frais courants, **sur une période supérieure à 5 ans**, par un placement à dominante actions investi sur les marchés des pays de l'Union Européenne et de l'OCDE.

**EQUIPE DE GESTION**

Louis de FELS	Thibaut MAISSIN
Hugo VOILLAUME, CFA	Arthur BERNASCONI
Guillaume BUHOURS	Emmanuel GABAÏ
Paul EDON	

**INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)**



## Commentaire macro-économique

Ce début d'année a été marqué par un apaisement des craintes liées à la récession ainsi que par la « réouverture » de l'économie chinoise, cela se traduisant par une hausse marquée des indices : S&P 500 (+6,18%) , CAC 40 (+9,40%), STOXX 600 (+6,67%).

En Europe, la conjoncture économique se détend dans un environnement monétaire qui restera néanmoins contraignant cette année. Sur le plan économique, le taux de chômage en zone euro reste inchangé à 6,5% de la population active, son plus bas niveau depuis la compilation des données. Le taux d'inflation annuel a continué de se réduire en janvier, à 8,5% contre 9% attendus et après 9,2% en décembre, grâce en partie à l'accalmie sur les tarifs de l'énergie. En France plus particulièrement, l'inflation réaccélère légèrement en janvier à 6% après 5,9% sur un an en décembre, cela s'expliquant notamment par l'inflation alimentaire et des plafonnements moindres de l'énergie. La conjoncture industrielle s'améliore en Europe, avec des PMI manufacturiers à 48,8 contre 47,8 en décembre. Sur le plan de la politique monétaire, Christine Lagarde a conservé un discours agressif, confirmant que la BCE relèvera encore ses taux directeurs « à un rythme soutenu » en raison d'une inflation encore trop élevée.

Aux États-Unis, le plafond de la dette a été atteint au cours du mois. Le Trésor a pris des mesures extraordinaires pour payer les factures fédérales, ce qui devrait permettre au gouvernement d'éviter un défaut jusqu'au mois de juin. La fin du mois a été marquée par l'attente de la décision de la FED. Les principaux chiffres économiques sont en amélioration avec notamment un ralentissement de la hausse des salaires, et des prix qui ont baissé de 0,1 % entre les mois de novembre et décembre 2022 aux États-Unis, en raison du recul de 4,5 % de l'énergie. Dans ce contexte, Jerome Powell a acté ce constat d'un ralentissement de l'inflation et finalement annoncé une hausse des taux de « seulement » 25 points de base, portant ceux-ci à 4,75%.

### RATIOS CLES

Exposition brute actions	77,63%
Futures et options	-19,11%
Exposition nette actions	58,52%
Obligations	1,25%
Arbitrage / OPA (Actions)	7,68%
Liquidités, monétaire, arbitrage	13,44%
Performance mensuelle <b>Part A</b>	0,83%
Performance mensuelle <b>Part I</b>	0,89%
Nombres de lignes	55
PER médian 2023	16,28
VE/CA médian 2023	1,47
VE/EBIT médian 2023	12,31

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
RELX	5,16%
DIAGEO	4,07%
NEURONES	3,19%
NOVO NORDISK	3,04%
INFOTEL	2,93%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	39,46%
De 500 M€ à 4 Mds €	33,44%
Moins de 500 M€	27,11%
Capitalisation moyenne (M€)	82 391
Capitalisation médiane (M€)	1 021

## Commentaire de gestion

Au cours du mois, nous avons initié des lignes **Voyageurs du Monde** et **DSV** et nous sommes renforcés dans **Diageo**.

Le World Travel & Tourism Council (WTTC) publiait une note (en partenariat avec Deloitte et Trip.com) sur les tendances du secteur du voyage en 2022 et 2023 et s'attend à un retour du niveau d'activité pré-pandémique dès 2023. En particulier, le voyage sur-mesure de luxe, positionnement de **Voyageurs du Monde**, continuera de surperformer. Parmi les leaders mondiaux du transport et du fret, **DSV**, va largement bénéficier de la réouverture de la Chine suite à l'abandon de la politique zéro Covid. Concernant **Diageo**, nous avons profité de la correction exagérée sur le titre suite aux derniers résultats. Le marché a trop lourdement sanctionné le ralentissement aux États-Unis, pourtant déjà évoqué de nombreuses fois, par rapport à une croissance organique totale supérieure aux attentes.

Du côté des cessions, nous avons réduit nos positions en **Boiron**, **Ahold Delhaize** et **Argan**. Le leader français de l'homéopathie devrait faire face à une dynamique de ventes ralenties sur les prochains trimestres ainsi que des effets de bases forts (notamment sur les tests covid et des pathologies plus fortes). Le ralentissement de l'inflation alimentaire affecte négativement le leader de la distribution au Benelux, **Ahold Delhaize**. Enfin, le management de la foncière logistique **Argan** a annoncé focaliser sa stratégie sur le désendettement dans un environnement de taux élevés. Le potentiel de création de valeur par croissance est donc fortement réduit.

Nous avons également continué à renforcer notre poche obligataire, dans le contexte de baisse de l'inflation et donc des taux. A fin janvier, cette poche représente près de 10% du fonds.