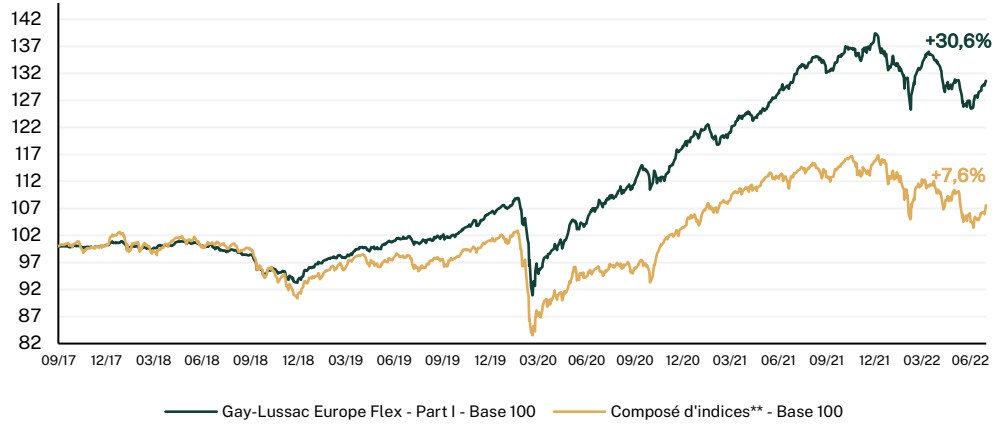


**INFORMATIONS GENERALES**

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>189,17€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>13 060,34€</b>
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	<b>72,47 M€</b>

**Performances et statistiques au 29 juillet 2022**



Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	8,18%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,48
Sharpe Ratio	0,90

	1M	2022	2021	2020	2019	2018	Lancement*
<b>Part A</b>	4,0%	<b>-6,7%</b>	16,3%	11,0%	12,1%	-6,8%	<b>26,1%</b>
<b>Part I</b>	4,1%	<b>-6,3%</b>	17,6%	11,5%	12,9%	-6,1%	<b>30,6%</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	6,26	6,46
Note Sociale	6,67	5,38
Note de Gouvernance	6,69	6,49
Note ESG**	<b>7,32</b>	<b>7,13</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 Gay-Lussac Europe Flex : 98,3% (36,2% MSCI + 62,1% analyse interne)  
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 89,6% (87,8% MSCI + 2,1% analyse interne)

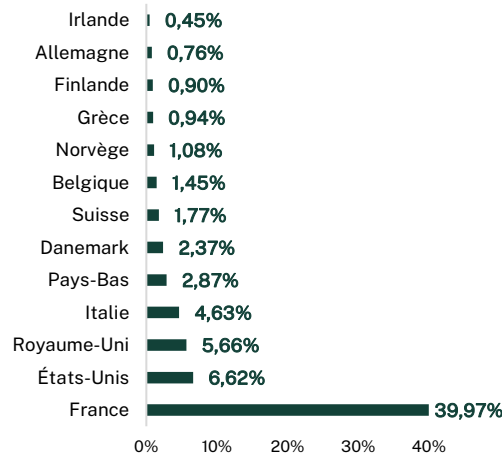
Principles for Responsible Investment  
Première signature des UN-PRI en 2010

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

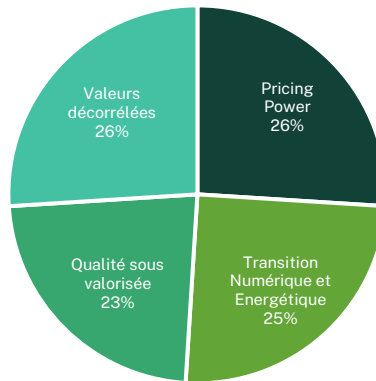
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

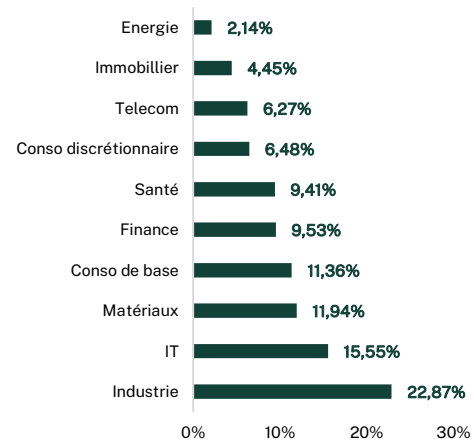
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)**



**REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT**



**REPARTITION PAR SECTEUR**



**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**

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

**EXPOSITION AU RISQUE**



## Commentaire macro-économique

Le mois de juillet a été marqué par un fort rebond des marchés actions, porté par des résultats du deuxième trimestre meilleurs qu'attendus : S&P 500 +9,22%, STOXX 600 +7,74%, CAC 40 +8,98%.

En Europe, la croissance de la zone euro est ressortie en hausse de 0,7% au second trimestre par rapport aux trois premiers mois de l'année. Néanmoins, les PMI manufacturiers et de services se sont affichés en repli, atteignant respectivement 49,6 et 50,6. Les pressions inflationnistes restent par ailleurs toujours bien présentes, l'inflation passant de 8,6% à 8,9% sur un an, malgré les mesures d'aides gouvernementales et la baisse du prix du pétrole. Les tensions sur l'approvisionnement en gaz ont forcé les pays européens à s'engager sur une baisse de 15% de leur consommation de gaz, dans un contexte où la Russie continue de réduire ses livraisons. L'inflation dite « sous-jacente » continue toutefois bien d'accélérer (4% contre 3,7% précédemment). En milieu de mois, l'euro a atteint la parité avec le dollar avant de se redresser légèrement. D'un point de vue politique, le mois de juillet a vu la démission de deux dirigeants majeurs à travers Boris Johnson et Mario Draghi. En termes de politique monétaire, la BCE a augmenté ses taux de 50 points de base et adopté un nouvel instrument « anti-fragmentation » face au risque d'écartement des taux souverains intra-zone euro.

Aux Etats-Unis, plusieurs sociétés phares ont publié des résultats supérieurs aux attentes, à l'instar d'Apple et d'Amazon. Cela rassure sur l'état de la demande et se voit confirmé par la hausse de 1,1% de la dépense des ménages en juin ainsi que par l'indice de confiance des consommateurs, qui s'est redressé à 51,5 en juillet, en nette hausse par rapport au niveau de 50 de juin. Néanmoins le pays est entré en récession « technique », après deux trimestres de décroissance (dont -0,9% au deuxième trimestre). Cette récession s'explique par l'effet du commerce extérieur et des stocks au premier trimestre, et des stocks uniquement au deuxième, alors que la consommation et l'investissement ont bien résisté tout au long du semestre. Si l'ISM manufacturier s'est affiché en repli (de 56,1 à 53 en juin), il reste néanmoins dans la zone d'expansion. Le taux de chômage reste au niveau très faible de 3,6%, ce qui n'arrange pas l'inflation, passée de 8,6% à 9,1% en juin. Dans ce contexte, la FED a continué sa politique de hausse des taux (+75 points de base en juillet) mais a indiqué être prête à ralentir de rythme si besoin.

### RATIOS CLES

Exposition brute actions	69,47%
Futures et options	-19,56%
Exposition nette actions	49,91%
Obligations	1,81%
Arbitrage / OPA (Actions)	8,59%
Liquidités, monétaire, arbitrage	20,13%
Performance mensuelle <b>Part A</b>	4,04%
Performance mensuelle <b>Part I</b>	4,10%
Nombres de lignes	51
PER médian 2022	16,96
VE/CA médian 2022	1,40
VE/EBIT médian 2022	12,58

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
VIVENDI	3,32%
ROBERTET	3,03%
BERKSHIRE HATHAWAY	2,89%
DIAGEO	2,87%
RELX	2,79%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	38,68%
De 500 M€ à 4 Mds €	39,07%
Moins de 500 M€	22,26%
Capitalisation moyenne (M€)	48 170
Capitalisation médiane (M€)	1 136

## Commentaire de gestion

Au cours du mois de juillet, notre fonds Gay-Lussac Europe Flex affiche un rebond lors de cette période riche en actualité microéconomique, bon nombre de sociétés présentes dans le portefeuille ayant publiées leurs résultats semestriels.

Du côté des ventes, en ligne avec nos anticipations de ralentissement économique dans le courant du deuxième semestre, nous avons cédé notre participation dans la société **MARR**, le spécialiste italien du commerce en gros de produits alimentaires frais et surgelés pour les restaurateurs. Après une très bonne performance en juillet, nous avons allégé notre participation dans **Alten**, qui semble observer un ralentissement aux US et souffre de leurs difficultés à répercuter l'inflation salariale sur leurs clients. Après une rentabilité record sur l'exercice 2021, le management d'**Alten** s'attend à une pression sur la marge en 2022. Suite à la bonne dynamique du secteur du luxe ces dernières semaines, nous avons pris nos bénéfices en **Hermès** et **LVMH** sur lesquels nous avons profités d'un prix d'achat attractif en juin dernier.

Sur la période, nos principaux mouvements acheteurs ont concernés **PepsiCo** qui est revenu sur son multiple de PER moyen à 5 ans suite à la baisse de ce début d'année. Nous avons donc profité de ce point d'entrée pour initier une ligne. **PepsiCo** dispose d'un profil résilient et défensif notamment grâce à un pricing power important ce qui correspond pleinement à notre stratégie de retour sur les valeurs dites de croissance à un prix raisonnable. En juillet, nous avons profité du placement de près de 7% du capital de **SES-Imagotag** suite à la sortie partielle du premier actionnaire chinois, BOE Smart Retail, afin d'initier une ligne. **SES-Imagotag** est une société française, leader mondial sur les étiquettes électroniques et les solutions digitales pour le commerce physique. Le groupe dispose d'une proposition de valeur en phase avec les besoins des commerçants, ainsi que de fortes barrières à l'entrée grâce à sa technologie unique. Ces avantages compétitifs devraient permettre à **SES-Imagotag** de conquérir le marché US où ils ont déjà remporté des contrats avec Walmart.