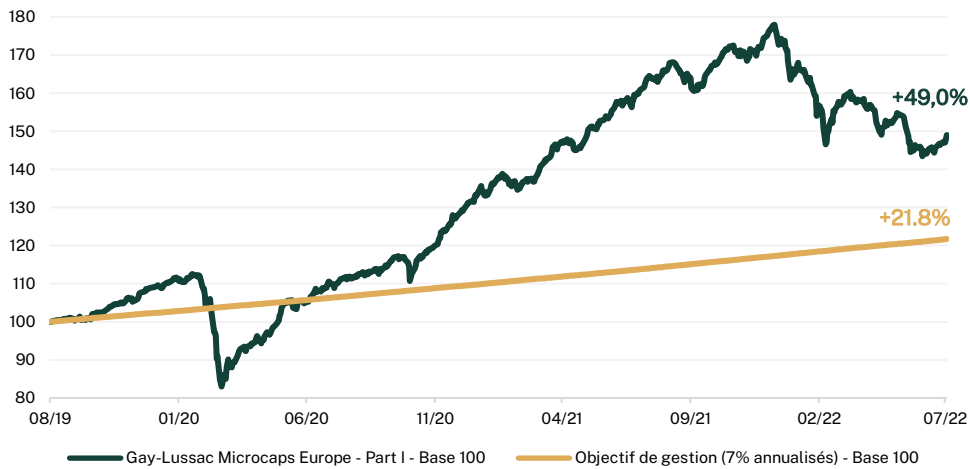


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part P)	LU2022049022
Code ISIN (Part I)	LU2022049295
Code ISIN (Part D)	LU2022049378
FCP éligible au PEA	Oui
FCP éligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part P	2,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part D	1,00% de l'actif net
Commission de surperformance	12% TTC de la performance annuelle au-delà de 7%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part P)	217,47€
Valeur Liquidative (Part I)	223,54€
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 006,98
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27 août 19
Date de création (Part D)	8 juin 21
Actif net	64,27 M€

Performances et statistiques au 29 juillet 2022



	1M	2022	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	3,8%	-16,1%	35,2%	17,4%	8,9%	45,0%
Part I	3,8%	-15,7%	36,4%	18,6%	9,3%	49,0%
Part D	4,1%	-14,0%	17,0%**			0,7%

*Lancement des parts P et I le 27 août 2019
**Lancement de la part D le 8 juin 2021

Valeurs à 1 an (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Microcaps Europe
Volatilité	10,67%
Max Drawdown	-19,37%
Beta	0,52
Sharpe Ratio	-0,53

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Microcaps Europe* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	5,09	5,73
Note Sociale	5,92	6,20
Note de Gouvernance	6,21	6,55
Note ESG**	6,15	6,73

*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 du fonds : 89,6% (4,2% MSCI + 85,4% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 29% (10% MSCI + 19% analyse interne)

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

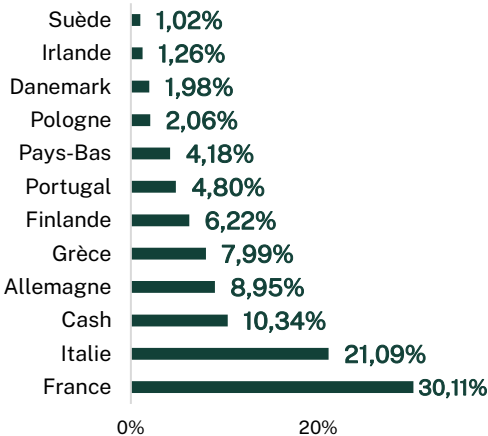
TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

RELANCE
Le fonds **Gay-Lussac Microcaps Europe** a obtenu le **label Relance** le 10 mai 2021.

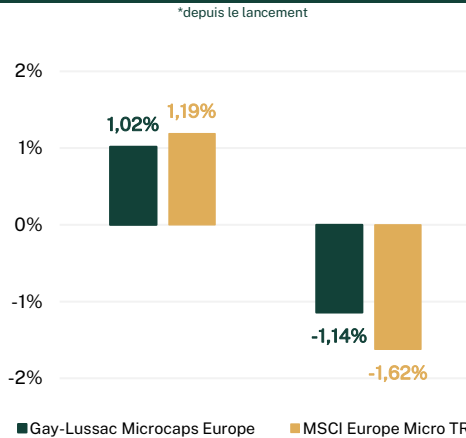
Finance for Biodiversity Pledge
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

TNFD
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

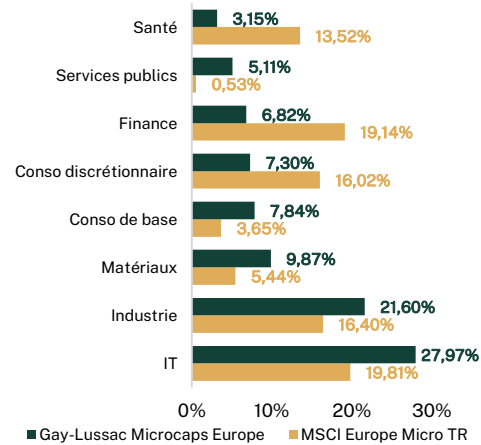
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



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

- Une performance annualisée supérieure à 7% sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum.
- Les thèmes d'investissement définis par le Comité Macroéconomique déterminent la sélection des valeurs dans lesquelles nous investissons.

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

Taux d'investissement (lignes directes)	89,66%
Nombre de lignes	48
PER médian 2022	15,00
VE/CA médian 2022	1,08
VE/EBIT médian 2022	11,02

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET	5,70%
GERARD PERRIER ELECTRIC	5,19%
NOVABASE SGPS	4,80%
GENERIX GROUP	4,67%
HOLLAND COLOURS	4,18%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	17,75%
De 150 à 500M€	57,37%
Moins de 150M€	24,88%
Capitalisation moyenne (M€)	384,09
Capitalisation médiane (M€)	246,41

Commentaire de gestion

Au cours du mois de juillet, notre fonds Gay-Lussac Microcaps Europe (anciennement *Raymond James Funds Smicrocaps*) a réalisé une belle performance malgré un contexte de flux sortants sur les petites et micro-capitalisations. Dans la lignée des mois précédents, nous avons gardé une allocation de trésorerie importante, afin de continuer à saisir des opportunités dans l'environnement volatil de marché.

Sur la période, nos principaux mouvements vendeurs ont concerné l'allègement de nos lignes **Farmaè**, **Atland** et **Cembre**. Suite à la pénétration de plus en plus forte de **Shop Apotheke** au travers de « Shop Farmacia » en Italie, l'ambition d'amélioration des marges de **Farmaè** à moyen terme est, selon nous, remise en question. Nous avons également allégé par prudence notre position **Atland** en ligne avec la remontée des taux d'intérêts et la contraction du secteur immobilier. Suivant ce même raisonnement, nous restons prudents sur le secteur de la construction et avons ainsi profité des bons résultats de **Cembre** pour prendre des bénéfices.

Du côté des achats, nous avons initié une ligne **Prevas**, société suédoise spécialisée dans les services de R&D externalisée. Suite à l'arrivée d'un nouveau dirigeant qui a complètement revu la stratégie et le positionnement du groupe il y a 4 ans, nous estimons que **Prevas** est désormais à un point d'inflexion. Le marché nous semble trop prudent vis-à-vis des ambitions du management et de ce que l'entreprise a démontré au cours de ces 4 dernières années. Nous avons profité d'un retrait sur le cours de bourse de **Gerard Perrier Industrie** pour nous renforcer sur ce spécialiste des automatismes et des équipements électriques destinés à l'industrie comme le nucléaire et l'aéronautique ou encore la défense. Pour finir, suite à une rencontre avec le management de **Pharmanutra**, nous avons renforcé notre position. Nous estimons que le potentiel sur les marchés nord-américains et chinois n'est que très mal anticipé par le marché.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Prevas	Farmaè
Gerard Perrier Industrie	Atland
Pharmanutra	Cembre