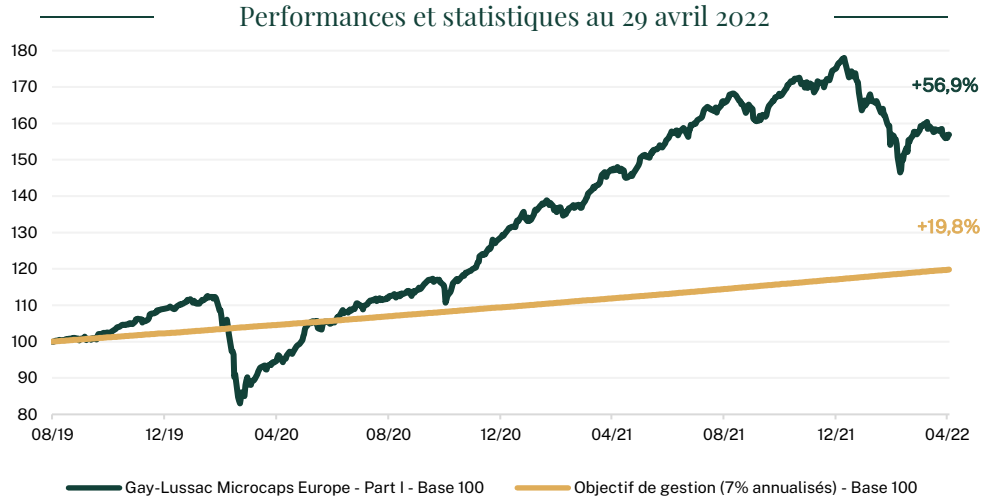


INFORMATIONS GENERALES

| | |
|----------------------------------|--|
| 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) | 229,57€ |
| Valeur Liquidative (Part I) | 235,39€ |
| Valeur Liquidative (Part D) | \$1 053,99 |
| 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 | 67,06 M€ |



| | 1M | 2022 | 2021 | 2020 | 2019* | Lancement |
|---------------|-------|---------------|---------|-------|-------|--------------|
| Part P | -1,2% | -11,5% | 35,2% | 17,4% | 8,9% | 53,0% |
| Part I | -1,1% | -11,2% | 36,4% | 18,6% | 9,3% | 56,9% |
| Part D | -1,0% | -9,9% | 17,0%** | | | 5,4% |

*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 | 10,27% |
| Max Drawdown | -17,67% |
| Beta | 0,47 |
| Sharpe Ratio | 0,60 |

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

| | Gay-Lussac Microcaps Europe* (sur 10) | Univers d'investissement (sur 10) |
|-----------------------|---|--------------------------------------|
| Note Environnementale | 5,66 | 5,33 |
| Note Sociale | 6,56 | 5,86 |
| Note de Gouvernance | 6,40 | 6,09 |
| Note ESG** | 6,57 | 6,38 |

*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 : 100% (4,4% MSCI + 95,6% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 29% (11,5% MSCI + 17,5% analyse interne)

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

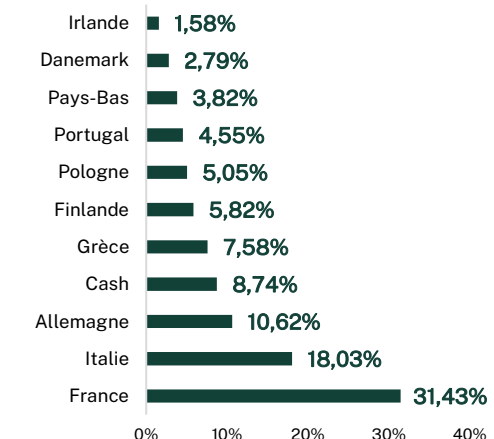
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

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

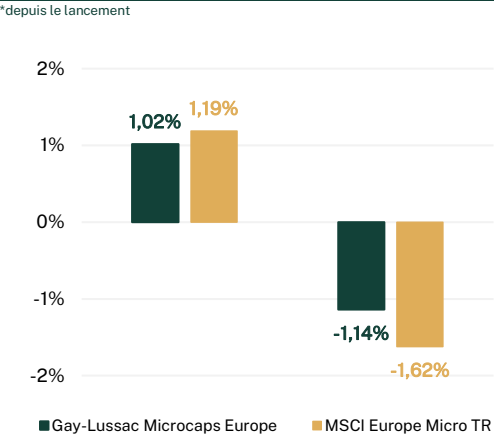
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

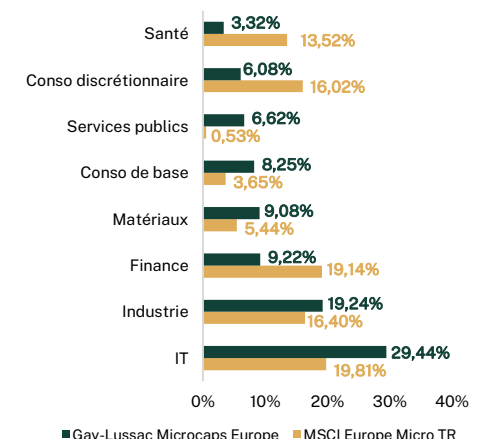
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



REPARTITION PAR SECTEUR



PROCESSUS DE GESTION

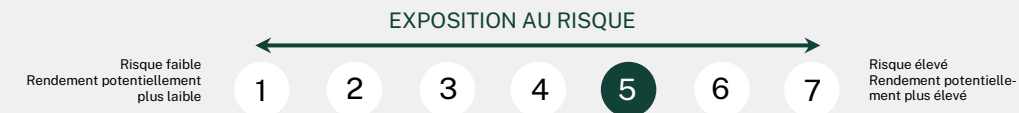
- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, un critère de performance, **Momentum**, un filtre d'exclusion sectorielles et normatives pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique 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 |



Commentaire macro-économique

Dans la lignée du premier trimestre, le mois d'avril a été lui aussi marqué par de fortes incertitudes entraînant volatilité et recul des marchés : S&P 500 -8,80%, CAC 40 -1,89%, STOXX 600 -1,20%.

En Europe, la guerre en Ukraine reste la principale source d'inquiétude. D'un point de vue strictement économique, le conflit nourrit l'inflation principalement au travers du renchérissement du coût de l'énergie et de certaines matières premières alimentaires. La coupure de l'approvisionnement en gaz de la Pologne et de la Bulgarie par la Russie crée un précédent qui inquiète d'autres pays encore trop dépendants de cette dernière. Même l'inflation sous-jacente s'est élevée à 3,5% en glissement annuel contre 3,2% attendus, ce qui renforce la pression en faveur d'un retrait accéléré de la BCE ces prochains mois, bien que l'institution maintienne sa position accommodante. Dans ce contexte, l'euro s'est déprécié face au dollar américain (-4,72%) pour atteindre 1,05\$. Toutefois, l'indice PMI manufacturier de la zone euro est ressorti supérieur aux attentes (55,5 contre 55,3 attendus). Sur le plan politique, la réélection d'E. Macron laisse entrevoir une volonté accrue de renforcer l'intégration de l'Union Européenne, tout comme la remise en mouvement de réformes structurelles en France (réforme des retraites en particulier).

Aux Etats-Unis, plusieurs sociétés technologiques phares ont déçu sur leurs dernières publications, à l'image de Netflix ou, dans une moindre mesure, Amazon. Cela explique selon nous la nette sous-performance des indices américains par rapport à l'Europe sur le mois. En termes d'activité, le PIB américain s'est affiché en recul de 1,4% en rythme annuel sur le premier trimestre, bien que cette déception résulte surtout d'un effet technique lié à la reconstitution de stocks fin 2021 qui a en partie cannibalisé la croissance du premier trimestre 2022. Les derniers chiffres de l'inflation (publiés fin avril pour mars) ont affiché une hausse de 6,6% sur un an, un niveau qui renforce la probabilité d'une hausse de 50 points de base des taux par la réserve fédérale en mai. Si le consensus anticipe 9 hausses de taux, nous émettons néanmoins quelques doutes quant à la capacité de la FED à resserrer aussi durement sa politique monétaire sans trop pénaliser les fondamentaux économiques.

RATIOS CLES

| | |
|---|--------|
| Taux d'investissement (lignes directes) | 91,26% |
| Nombre de lignes | 45 |
| PER médian 2022 | 14,81 |
| VE/CA médian 2022 | 0,94 |
| VE/EBIT médian 2022 | 11,36 |

CINQ PREMIERES POSITIONS

| Nom | % actif net |
|-------------------------|-------------|
| ROBERTET | 5,27% |
| NOVABASE SGPS | 4,55% |
| GENERIX GROUP | 4,46% |
| GERARD PERRIER ELECTRIC | 4,36% |
| HOLLAND COLOURS | 3,82% |

REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Nom | % Actif net |
|-----------------------------|-------------|
| Plus de 500M€ | 20,49% |
| De 150 à 500M€ | 58,83% |
| Moins de 150M€ | 20,68% |
| Capitalisation moyenne (M€) | 396,22 |
| Capitalisation médiane (M€) | 279,14 |

Commentaire de gestion

Notre fonds Gay-Lussac Microcaps Europe (anciennement *Raymond James Funds Smicrocaps*) s'est montré plus défensif que son indice sur le mois d'avril notamment grâce à nos ajustements liés au processus de gestion strict et normé. Sur la période, nos principaux mouvements vendeurs ont concerné la sortie de notre ligne **Farmaè SpA** du fonds suite à la pénétration de plus en plus forte de Shop Apotheke au travers de « Shop Farmacia » en Italie qui remet donc en question l'ambition d'amélioration des marges du groupe à moyen terme. Nous avons également réduit notre position en **Kri-kri Milk** suite à des craintes d'érosion de la marge plus importantes qu'anticipées sur le marché des yaourts en Grèce dans ce contexte d'inflation des matières premières.

Du côté des achats, nous avons continué de renforcer notre conviction en **Epsilon Net** qui gagne en visibilité à l'international et a réaffirmé ses ambitions, sur les solutions de facturation électronique, de conquérir la moitié du marché cible dès l'année prochaine. Nous avons consolidé notre position en **Tecma Solutions** dont le carnet de commandes devrait assurer une croissance soutenue et atteindre les objectifs ambitieux à moyen terme. Enfin, nous avons augmenté nos parts dans **Freelance.com** dont l'année commence très bien avec une croissance embarquée solide grâce aux intégrations d'Inops et Helvetic, le tout à une valorisation peu exigeante.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Achats | Vente |
|-----------------|--------------|
| Epsilon Net | Farmaè |
| Tecma Solutions | Kri-kri Milk |
| Freelance.com | |