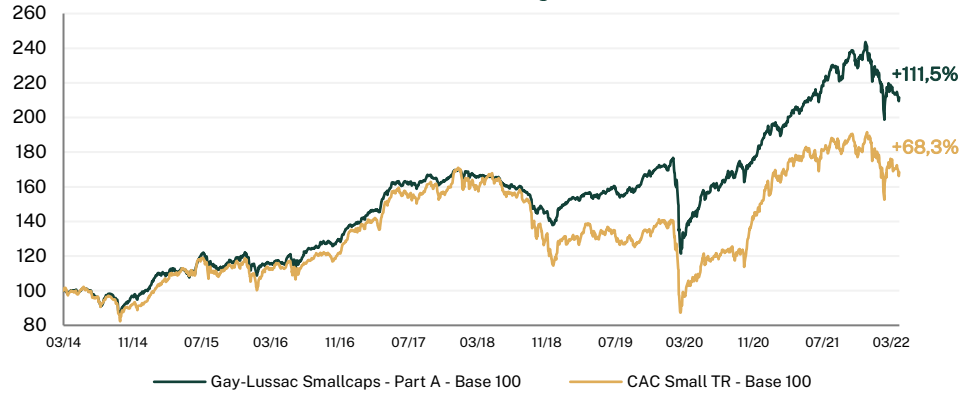


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0011759299
Code ISIN (Part I)	FR0013228327
FCP Eligible au PEA	Oui
FCP Eligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	2,20% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1,10% de l'actif net
Commission de surperformance	Néant
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	317,20€
Valeur Liquidative (Part I)	163 734,17€
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	29,39 M€

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Smallcaps	CAC Small TR
Volatilité	16,25%	22,02%
Max Drawdown	-31,30%	-38,30%
Beta	0,73	---
Sharpe Ratio	0,82	---
Tracking Error	6,87%	---

Performances et statistiques au 29 avril 2022



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
Part A	-2,5%	-13,2%	30,5%	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	16,8%	14,7%	111,5%
CAC Small	-3,9%	-11,3%	22,9%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%	10,7%	14,5%	52,2%
CAC Small TR	-3,5%	-10,9%	24,3%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%	12,7%	16,4%	68,3%
Part I	-2,4%	-12,9%	32,0%	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%			63,7%
CAC Small	-3,9%	-11,3%	22,9%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%			19,4%
CAC Small TR	-3,5%	-10,9%	24,3%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%			27,4%

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Smallcaps* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,44	5,88
Note Sociale	6,55	5,19
Note de Gouvernance	6,58	5,83
Note ESG**	7,20	6,53

*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 : 97,6% (38,1% MSCI + 59,5% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 78,4% (73,5% MSCI + 5,0% analyse interne)

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

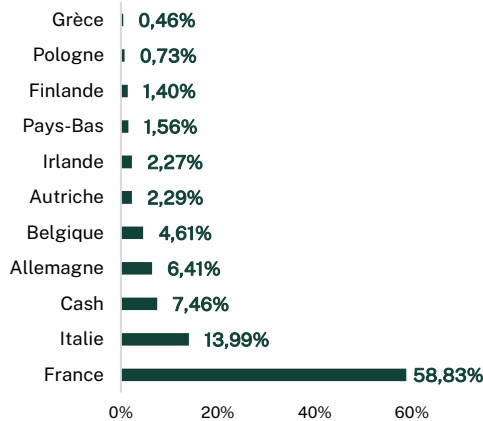
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

Le fonds **Gay-Lussac Smallcaps** a obtenu le **label Relance** le 17 novembre 2020.

Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

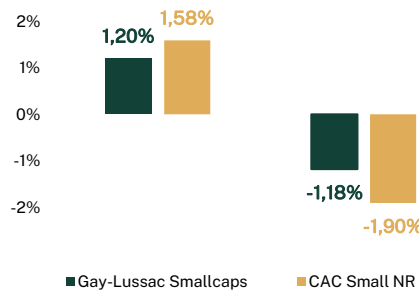
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

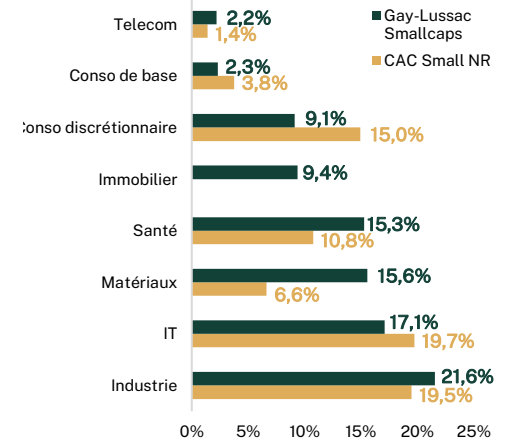


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*depuis le lancement



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 contoverses ESG.

OBJECTIFS DE GESTION

Le FCP, de classification Actions des Pays de l'Union Européenne, a pour objectif de **surperformer l'indicateur de référence CAC Mid&Small Net Return**, après prise en compte des frais courants, dans le cadre d'une **allocation dynamique actions déterminée par la société de gestion**, de profiter du développement des Petites et Moyennes Entreprises des pays de l'Union Européenne, tout en recherchant à **limiter les risques de forte variation du portefeuille** sur une période de placement recommandée de 5 ans au travers d'entreprises qui se distinguent par leur bonne gouvernance, et promouvant des caractéristiques sociales et environnementales.

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

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)	92,54%
Nombre de lignes	42
Performances mensuelles Part A	-2,46%
Performances mensuelles Part I	-2,38%
PER médian 2022	17,31
VE/CA médian 2022	1,60
VE/EBIT médian 2022	12,90

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
STEF	5,49%
ARGAN	5,16%
ROBERTET	5,11%
SAMSE	5,04%
SALCEF	4,93%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	55,51%
De 400 à 800M€	33,93%
Moins de 400M€	10,56%
Capitalisation moyenne (M€)	1 350,68
Capitalisation médiane (M€)	1 031,14

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'avril, notre fonds Gay-Lussac Smallcaps s'est une nouvelle fois démontré plus résistant que son indice. Malgré des publications de premier trimestre assez encourageantes, le marché reste baissier face à de nombreuses incertitudes autour de l'inflation, l'évolution des taux et les tensions ainsi que sanctions autour du conflit en Ukraine. Nous avons cédé notre ligne **Akwel** face à des incertitudes de production toujours fortes en raison des pénuries de composants et matières premières. Nous avons également vendu notre position **Alma Média** suite à des craintes renforcées de ralentissement de la dynamique sur ses marchés cibles.

Du côté des achats, nous pouvons souligner l'initiation de quelques positions en **Sol SpA**, **Dino Polska** et **Amadeus FiRe**. **Sol SpA** est l'acteur italien de référence dans la production et vente de gaz avec une majorité de son exposition aux métiers de la santé dont les perspectives de croissance aussi bien organique qu'externe devraient être solides. **Dino Polska**, la première chaîne d'épicerie de proximité polonaise dont l'intégration verticale et l'approvisionnement auprès d'une large base de producteurs limitent les risques d'exposition aux matières premières connaît actuellement une belle dynamique de croissance sur des zones encore immatures. Enfin, **Amadeus FiRe**, le spécialiste du recrutement dans les métiers de la banque en Allemagne enregistre un trimestre record sur sa division Permanent Placement et devrait continuer sa politique d'expansion sur des marchés du recrutement et de la formation très fragmentés grâce à de solides avantages compétitifs.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Sol SpA	Akwel
Dino Polska	Alma Média
Amadeus FiRe	

TITRE DU MOIS

Fondée en 1986, **LU-VE** est une société familiale italienne reconnue comme étant le principal fournisseur européen d'équipements et composants pour l'industrie du contrôle climatique et de la climatisation. Le groupe a su se spécialiser très tôt sur les échangeurs de chaleur et les refroidisseurs tout en étant pionnier dans l'application de technologies éco-efficientes et moins polluantes. **LU-VE** se démarque en partie grâce à cette expertise innovante sur la gestion énergétique et la réduction de la pollution pour répondre aux besoins des clients industriels qui font face à de nombreuses pressions réglementaires en matière d'émission carbone et enjeux liés au réchauffement climatique. Le groupe évolue donc sur un marché porteur en raison de cette proposition de valeur écologique néanmoins encore trop immature au regard de la pénétration encore très faible de ce genre de solutions moins polluantes et moins énergivores.

LU-VE a fait état d'un très bon début d'année, malgré un contexte macro-économique compliqué en Europe que ce soit à travers l'inflation et la guerre en Ukraine, en enregistrant une croissance des ventes sur ce premier trimestre de +38% ainsi qu'une forte hausse du carnet de commandes pour atteindre un plus haut historique. En raison de sa proposition de valeur assez unique, le groupe n'a aucun mal à répercuter la hausse globale des coûts sur ses clients et y appliquer comme d'habitude une hausse progressive des prix pour améliorer le profil de rentabilité. Par ailleurs, **LU-VE** continue d'investir dans son expansion et ses capacités de production pour faire face à une demande très soutenue portée par l'explosion des factures d'énergies. Les clients souhaitant en effet basculer vers des équipements beaucoup moins énergivores.