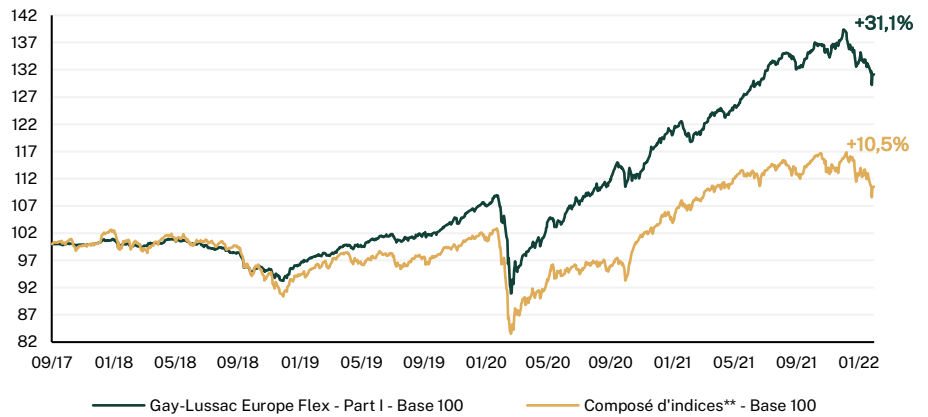


INFORMATIONS GENERALES

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)	190,50€
Valeur Liquidative (Part I)	13 113,87€
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	68,86 M€

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,56%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,48
Sharpe Ratio	1,26

Performances et statistiques au 28 février 2022



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	Lancement*
Part A	-2,1%	-6,0%	16,3%	11,0%	12,1%	-6,8%	27,0%
Part I	-2,1%	-5,9%	17,6%	11,5%	12,9%	-6,1%	31,1%

*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)	Indice de référence** (sur 10)
Note moyenne pondérée E	6,00	6,55
Note moyenne pondérée S	6,43	5,50
Note moyenne pondérée G	6,32	5,63
Note pondérée ESG**	7,14	7,43

*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate).
 **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% (41,8% MSCI + 55,2% analyse interne)
 Aucun indice de marché existant ne reflète l'objectif de gestion du FCP, cependant le STOXX Europe 600 a été choisi pour comparer les performances ESG. Il s'agit d'un indice de marché large qui ne garantit pas les caractéristiques sociales et gouvernementales promues par le fonds.

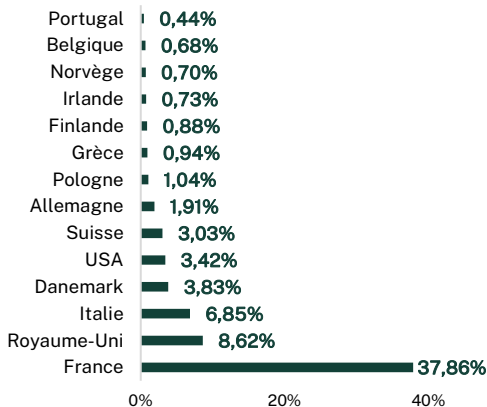
Principles for Responsible Investment
Première signature des UN-PRI en 2010

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

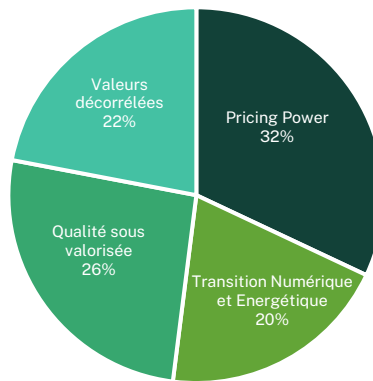
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

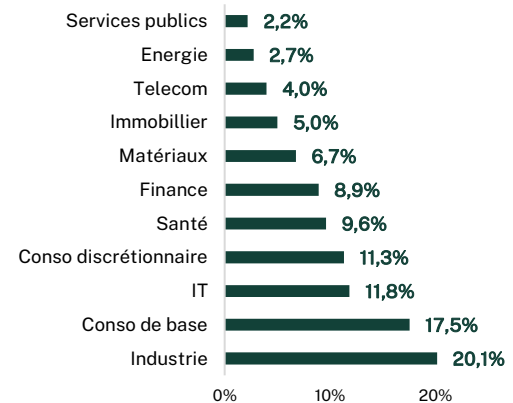
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)



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 février a été marqué par l'invasion russe sur le territoire ukrainien. Aux dramatiques conséquences humaines s'ajoute une incertitude protéiforme, qui explique le recul des marchés actions : S&P 500 -3,14%, CAC 40 -4,86%, STOXX 600 -3,36%.

En Europe, la proximité du conflit a eu des répercussions sur de nombreux plans. Les membres de l'Union Européenne ont su s'accorder relativement rapidement sur des mesures de sanctions envers la Russie et ses personnalités influentes. En Allemagne, une prise de conscience semble s'être opérée, avec le souhait du chancelier Olaf Scholz d'augmenter significativement et durablement le budget de la défense, ainsi que réduire sa forte dépendance au gaz russe. Pour la première fois de son histoire, l'Union Européenne va financer l'achat et la livraison d'armement à l'Ukraine. Du point de vue purement économique, les conséquences sont nombreuses et encore difficiles à saisir pleinement : des disruptions sont notamment à attendre du point de vue des matières premières et de la logistique. Il ne serait pas étonnant de voir les prévisions de croissance du continent revues à la baisse. Concernant l'inflation, l'indice de prix à la consommation en zone euro a dépassé le consensus (5,3%) pour atteindre 5,8% en février. En termes de politique monétaire, la BCE devrait rester encore accommodante à court terme afin de soutenir l'économie.

Aux Etats-Unis, les autorités s'attendent à durcir le ton face à Moscou en mobilisant notamment l'alliance transatlantique. En collaboration avec l'Union Européenne, le pays a lui aussi mis en place une batterie de sanctions économiques et financières envers la Russie, mais les autorités américaines sont restées très prudentes dans leur discours afin de ne pas risquer l'escalade militaire. En dehors de ce conflit, l'indice ISM manufacturier du pays est ressorti au-delà du consensus, à 58,6, contre 57,6 en janvier. L'inflation devrait rester sur des niveaux élevés en février, sans avoir encore été particulièrement touchée par les conséquences du conflit ukrainien. Le rendement du taux dix ans américain s'est détendu en fin de mois (-21,8pb depuis le point haut atteint le 15/02 à 2,04%), l'aversion pour le risque renforçant son statut de valeur refuge. Ce repli a d'ailleurs favorisé un mouvement fly-to-quality. Enfin, la FED se retrouve elle aussi dans une position délicate, avec la nécessité de ralentir l'inflation sans pour autant affecter l'économie. Le relèvement attendu des taux directeurs pourrait ainsi se limiter à 0,25%.

RATIOS CLES

Exposition brute actions	70,40%
Futures et options	-15,23%
Exposition nette actions	55,17%
Obligations	2,82%
Arbitrage / OPA (Actions)	11,51%
Liquidités, monétaire, arbitrage	15,27%
Performance mensuelle Part A	-2,13%
Performance mensuelle Part I	-2,07%
Nombres de lignes	53
PER médian 2021	17,73
VE/CA médian 2021	1,71
VE/EBIT médian 2021	13,11

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIAGEO PLC	3,59%
PERNOD RICARD SA	3,13%
NESTLE SA-REG	3,03%
BERKSHIRE	2,92%
HATHAWAY INC-CL B	2,85%
ADMIRAL GROUP PLC	2,85%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	40,08%
De 500 M€ à 4 Mds €	34,41%
Moins de 500 M€	23,16%
Capitalisation moyenne (M€)	42 620
Capitalisation médiane (M€)	1 135

Commentaire de gestion

Concernant les achats en février, nous avons continué de mettre en avant nos nouveaux thèmes initiés début 2022. Le renforcement en **Air Liquide** souligne l'importance de notre thème « Pricing Power » dans le contexte inflationniste actuel. Nous avons également continué d'investir dans **Vinci** aux vues de son profil de « Qualité sous-valorisée ». Nous nous sommes renforcés dans **Graines Voltz** qui a réalisé une augmentation de capital afin de financer l'acquisition du groupe André Briant pour un multiple de moins de 3x EBITDA quand le marché valorise **Graines Voltz** à 12x EBITDA 22E. Cette opération renforce la « Décorrélation » du titre.

Suite à l'invasion de l'Ukraine, nous avons saisi des opportunités tactiques d'achats liées à des réactions intra journalières injustifiées sur plusieurs titres dont les fondamentaux restent pourtant excellents : **Gérard Perrier**, **Assystem**, et **Vib Vermoegen**.

Dans le cas contraire, nous avons continué de réduire nos valeurs à valorisation exigeante et à durée longue. A ce titre, nous avons cédé nos titres **MIPS**, **Sika** et **Pharmanutra**. Malgré des perspectives de croissance attractives, nous craignons que ces valeurs sous-performent dans cet environnement de marché.