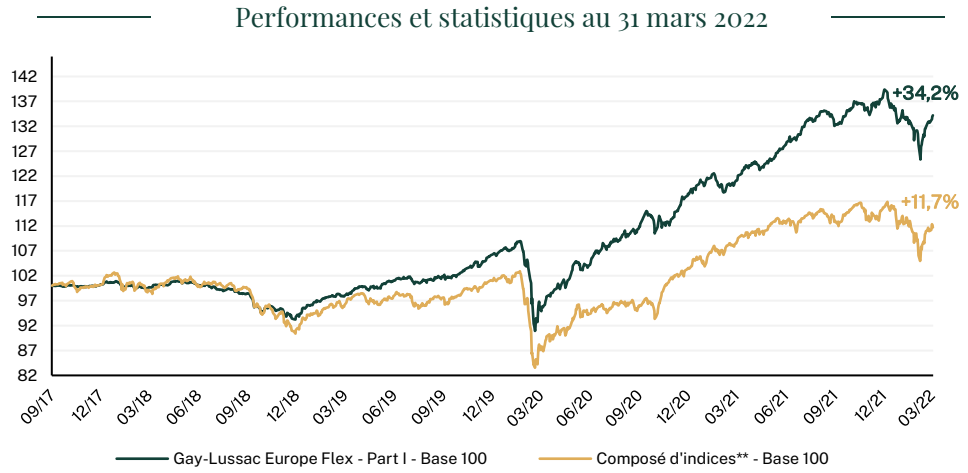


**INFORMATIONS GENERALES**

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>194,83€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>13 419,90€</b>
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	<b>71,27 M€</b>



Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,76%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,45
Sharpe Ratio	1,35

	1M	2022	2021	2020	2019	2018	Lancement*
<b>Part A</b>	2,3%	<b>-3,9%</b>	16,3%	11,0%	12,1%	-6,8%	<b>29,9%</b>
<b>Part I</b>	2,3%	<b>-3,7%</b>	17,6%	11,5%	12,9%	-6,1%	<b>34,2%</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)	STOXX 600** (sur 10)
Note Environnementale	6,26	6,57
Note Sociale	6,58	5,58
Note de Gouvernance	6,32	5,70
Note ESG**	7,21	7,49

\*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.  
 Gay-Lussac Europe Flex : Taux de couverture 100% (42,9% MSCI + 57,1% analyse interne)  
 STOXX 600 : Taux de couverture 95,4% (85,4% MSCI)  
 \*\*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

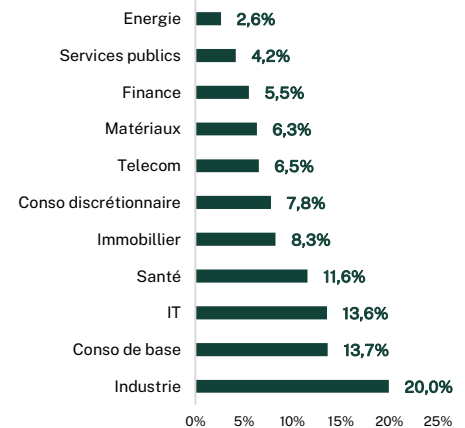
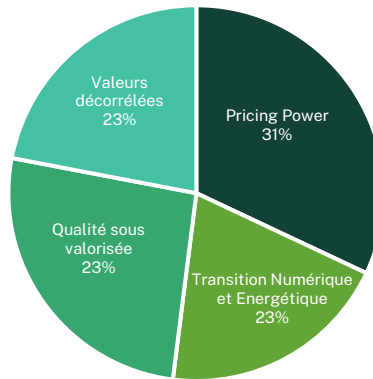
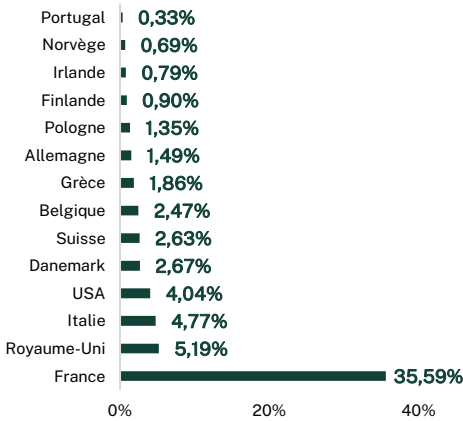
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

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**

**OBJECTIFS DE GESTION**

**EQUIPE 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, stratégestes, 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.

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.

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 mars a été marqué par les premières conséquences du conflit russo-ukrainien. Les marchés actions ont témoigné d'un léger rebond après la forte chute de fin février. L'amplitude de ce rebond reste néanmoins très disparate entre les marchés américains et européens : S&P 500 +3,67%, CAC 40 NR +0,10%, STOXX 600 TR +1,00%.

En Europe, la croissance économique a résisté au mois de mars, profitant des effets positifs liés à la levée des contraintes sanitaires. Les indicateurs PMI provisoires ont certes confirmé les craintes de ralentissement de l'activité mais ce dernier semble plus faible qu'initialement anticipé. En revanche, la publication de la statistique de confiance des consommateurs de mars a fortement déçu, chutant à un point bas depuis le début de la pandémie (-18,7 vs. 8,8 en février). Néanmoins, la bonne orientation du marché de l'emploi et le soutien budgétaire devraient permettre de contenir le ralentissement de la consommation à court-terme. L'impact du conflit se fera donc de manière graduelle, d'abord dans la consommation discrétionnaire, puis dans l'industrie et enfin dans les services. Malgré des premiers signes de pourparlers encourageants sur le front ukrainien, les effets du conflit se font déjà nettement sentir, en particulier sur les indices de prix. L'inflation européenne a largement surpris les attentes, ressortant à 7,3% en glissement annuel contre 6,7% attendu. Dans ce contexte de résilience de la croissance et de forte inflation, nous estimons que la BCE pourrait accélérer le rythme de normalisation de sa politique monétaire.

Aux Etats-Unis, l'impact de la crise ukrainienne sur la consommation américaine semble bien moins important qu'en zone euro, en témoigne l'indice de confiance des ménages américains qui a confirmé sa résilience, s'établissant à 107,2 en mars contre 105,7 en février. Néanmoins, les risques croissants sur le pouvoir d'achat des ménages, alors que le prix à la pompe est sur des niveaux élevés restent une des priorités de Joe Biden, qui a décidé de déstocker volontairement un million de barils par jour de réserves stratégiques pour faire baisser le cours du pétrole et ainsi soutenir la consommation. La croissance américaine devrait donc avoir de quoi tenir durant les prochains mois avant que l'industrie ne reprenne le relais, une fois apaisée la tension sur les chaînes d'approvisionnement. Cette bonne orientation macroéconomique devrait ainsi permettre à la FED de continuer son resserrement monétaire. Par conséquent, le marché table désormais sur 7 hausses de taux en 2022, ce qui a provoqué un pic à 2,47% le 25/03 sur le 10 ans américain, qui s'est apprécié de 51,3 points de base sur le mois.

#### RATIOS CLES

Exposition brute actions	64,76%
Futures et options	-20,28%
Exposition nette actions	44,49%
Obligations	2,68%
Arbitrage / OPA (Actions)	11,05%
Liquidités, monétaire, arbitrage	21,52%
Performance mensuelle <b>Part A</b>	2,27%
Performance mensuelle <b>Part I</b>	2,33%
Nombres de lignes	53
PER médian 2021	18,19
VE/CA médian 2021	1,51
VE/EBIT médian 2021	13,59

#### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
VIVENDI SE	3,65%
BERKSHIRE	3,57%
HATHAWAY INC-CL B	3,01%
DIAGEO PLC	2,63%
NESTLE SA-REG	2,52%
PERNOD RICARD SA	

#### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	35,33%
De 500 M€ à 4 Mds €	34,41%
Moins de 500 M€	24,90%
Capitalisation moyenne (M€)	45 519
Capitalisation médiane (M€)	1 215

### Commentaire de gestion

Comme pour l'ensemble de notre gamme de fonds, nous avons été actifs pour ajuster Gay-Lussac Europe Flex tout au long du mois.

Nos principaux mouvements vendeurs ont concerné **Carlsberg**, **Vetoquinol**, et **Air Liquide**. Nous avons soldé notre ligne en **Carlsberg**, qui avait chuté dans nos classements et par crainte d'un éventuel ralentissement de la consommation discrétionnaire. Nous avons allégé notre exposition à **Vetoquinol**, qui a certes publié de bons résultats, mais dont le manque de véritable confiance affichée pour l'année à venir nous a déçu. Concernant **Air Liquide**, il s'agit davantage d'une prise de profits qui ne remet pas en cause la qualité de la valeur. Le groupe a récemment annoncé un objectif d'accélération de la croissance et d'amélioration de sa marge opérationnelle.

Nos principaux mouvements acheteurs ont concerné **Vivendi**, **VIB Vermoegen** et **Shurgard Self Storage**. Nous poursuivons le renforcement de notre ligne **Vivendi**, société que nous considérons trop décotée au regard de ses actifs et qui revêt par ailleurs un aspect spéculatif. Nous nous sommes renforcés sur **VIB Vermoegen** suite à la forte baisse du titre liée aux craintes autour de l'entrée de DIC Asset AG au capital et du nouvel axe stratégique que la société devrait adopter dans les prochains mois. Nous trouvons cette réaction exagérée au regard de la valorisation déjà conservatrice du portefeuille et du pipeline de développements important sur une zone attractive en Europe. Enfin, nous avons renforcé notre ligne en **Shurgard Self Storage**, développeur, propriétaire et opérateur d'installations de stockage en libre-service en Europe. Cette société s'inscrit dans notre stratégie de valeur « qualité-défensive », relativement décorrélée du marché.