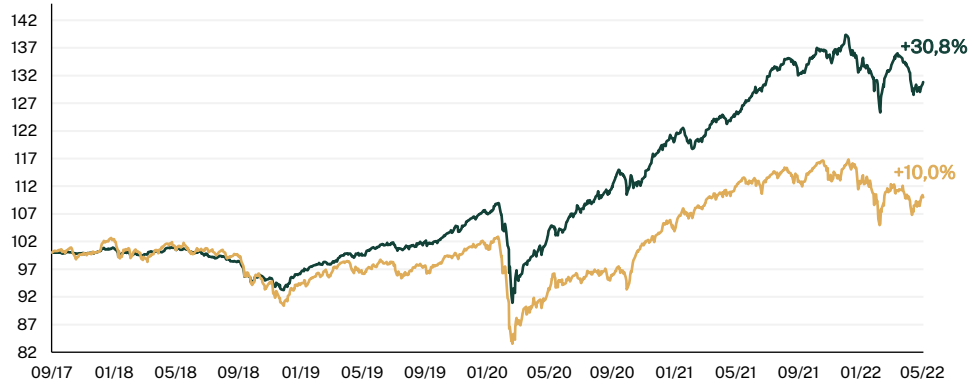


INFORMATIONS GENERALES

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)	189,71€
Valeur Liquidative (Part I)	13 082,87€
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	70,79 M€

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	7,85%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,46
Sharpe Ratio	1,26

Performances et statistiques au 31 mai 2022



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	Lancement*
Part A	-2,3%	-6,4%	16,3%	11,0%	12,1%	-6,8%	26,5%
Part I	-2,2%	-6,1%	17,6%	11,5%	12,9%	-6,1%	30,8%

*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)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,17	6,50
Note Sociale	6,14	5,43
Note de Gouvernance	6,23	6,00
Note ESG**	6,87	7,15

*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 Gay-Lussac Europe Flex : 97,2% (48,6% MSCI + 48,6% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 89,7% (88% MSCI + 1,7% analyse interne)

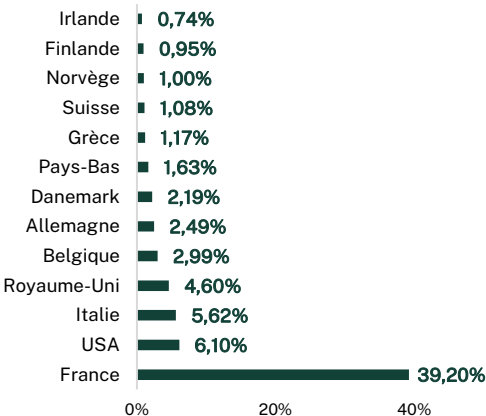
Principles for Responsible Investment
Première signature des UN-PRI en 2010

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

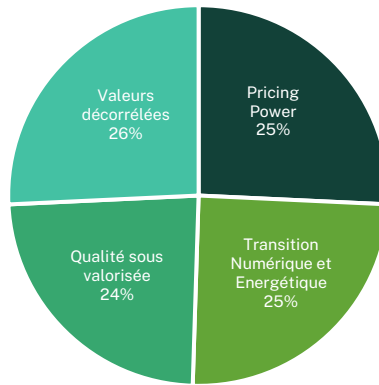
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

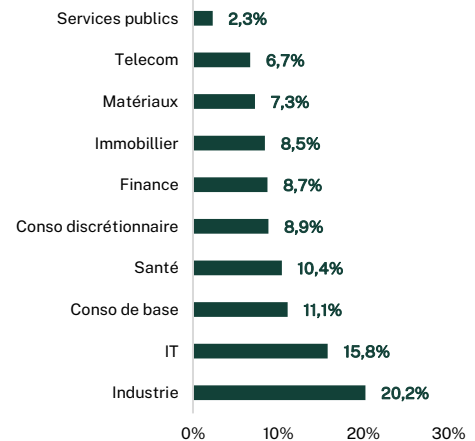
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUR LA PART INVESTIE)



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

Malgré une baisse marquée des marchés en milieu de mois, les indices terminent mai plus ou moins proches de l'équilibre : S&P 500 +0,18%, CAC 40 +0,12%, STOXX 600 -0,92%.

En Europe, les principaux indicateurs d'activité continuent de résister. Le PMI manufacturier en zone euro s'est établi à 54,4 malgré les nombreux vents contraires (guerre en Ukraine, confinements en Chine, tensions sur les chaînes d'approvisionnement). Les pressions inflationnistes se poursuivent, d'autant que l'accélération des salaires négociés au premier trimestre (+2,8 % en glissement annuel vs +1,6% au T4 2021) est également un soutien à terme à l'inflation, tout comme les nouvelles mesures d'embargo sur le pétrole russe. L'indice des prix à la consommation a atteint 8,1% en zone euro, contre 7,7% anticipés, un record qui renforce la pression sur la banque centrale européenne. Dans ce contexte, Christine Lagarde s'est exprimée sur le calendrier de retrait progressif de la BCE : une première hausse des taux directeurs prévue dès juillet, suivie d'une seconde hausse en septembre, qui permettront à l'institution de sortir de ses taux de dépôts négatifs dès le troisième trimestre. L'ampleur des premières hausses de taux (25 ou 50 points de base) reste toutefois encore sujet de débats.

Aux Etats-Unis, les publications de distributeurs tels Walmart (-15,92%) et Target (-29,2%) ont marqué les investisseurs. Celles-ci ont révélé la difficulté à répercuter l'inflation au consommateur final, mais aussi le fait que ces sociétés anticipent une certaine persistance des tensions inflationnistes et logistiques. Si l'indice des prix core PCE pour le mois d'avril (4,9% sur un an) a pu suggérer l'atteinte d'un pic du niveau d'inflation, il s'agit de rester prudent en raison des prix de l'énergie qui repartent à la hausse. La consommation des ménages en avril a quant à elle continué de croître en volume (+0,7% en glissement mensuel vs +0,5% en mars) portée par les biens et les services et le faible taux d'épargne (4,4% contre 7,3% à fin 2019). Conjuguée à la très nette amélioration de la balance commerciale en avril, cette demande devrait contribuer au rebond de la croissance américaine au deuxième trimestre. Le resserrement monétaire de la FED devrait se poursuivre de manière graduelle, en veillant à ne pas pénaliser la croissance.

RATIOS CLES

Exposition brute actions	69,78%
Futures et options	-16,73%
Exposition nette actions	53,04%
Obligations	2,48%
Arbitrage / OPA (Actions)	8,62%
Liquidités, monétaire, arbitrage	19,12%
Performance mensuelle Part A	0,36%
Performance mensuelle Part I	0,30%
Nombres de lignes	52
PER médian 2021	17,21
VE/CA médian 2021	1,33
VE/EBIT médian 2021	12,96

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
BERKSHIRE HATHAWAY	3,96%
VIVENDI	3,92%
PERNOD RICARD	2,96%
ROBERTET	2,57%
STEF	2,53%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	35,57%
De 500 M€ à 4 Mds €	40,35%
Moins de 500 M€	23,22%
Capitalisation moyenne (M€)	44 553
Capitalisation médiane (M€)	1 183

Commentaire de gestion

Ce mois-ci nous avons cédé nos lignes **Mo-BRUK** et **GTT** et avons initié des positions **Freelance** et **Walmart**. L'acteur polonais de premier plan dans la gestion des déchets, **Mo-BRUK**, a publié des résultats décevants, en partie causés par l'arrêt d'un contrat et le manque de visibilité quant à sa reprise. Le risque relatif au montant des provisions pour amendes suite à un litige avec des autorités locales constitue un autre risque. L'expert de l'ingénierie navale spécialisé dans la conception des cuves de transport du GNL, **GTT**, a connu un très beau parcours boursier. Nous avons jugé que la valorisation était en ligne avec les fondamentaux et avons pris des profits.

Le leader de la relation entre les entreprises et leurs talents externes, **Freelance**, dispose d'un business model scalable avec un potentiel de croissance conséquent et de consolidation du marché. Le groupe a d'ailleurs publié une croissance organique de 24% au premier trimestre. Pour finir, nous avons investi dans **Walmart**, leader américain de la grande distribution. Après la correction boursière liée à l'avertissement sur la guidance d'EBIT pour 2022, le timing était opportun. La société bénéficie en effet de nombreux atouts de long terme dans cet environnement d'inflation grimpe et de ralentissement de la croissance : profil défensif, gains de parts de marché, positionnement sur le downtrading, et résilience du consommateur américain.