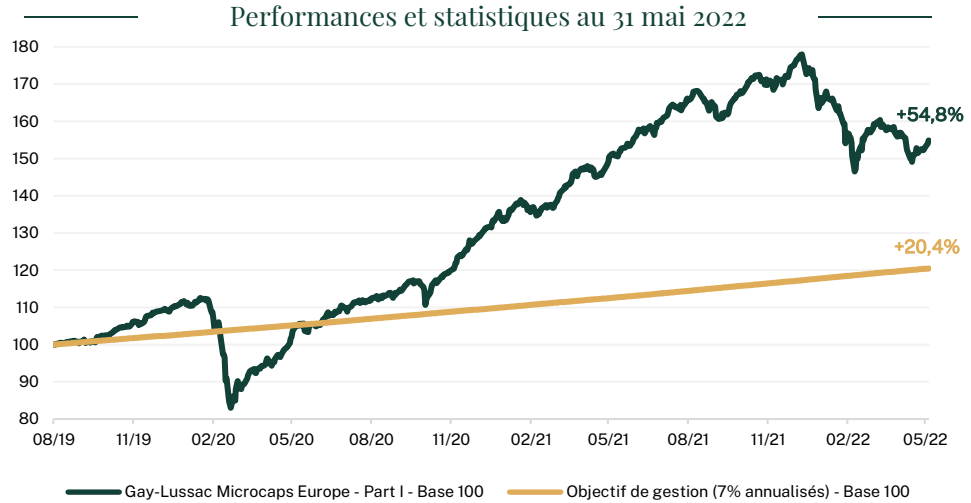


INFORMATIONS GENERALES

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)	226,30€
Valeur Liquidative (Part I)	232,25€
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 042,40
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	66,79 M€



	1M	2022	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	-1,4%	-12,7%	35,2%	17,4%	8,9%	50,9%
Part I	-1,3%	-12,4%	36,4%	18,6%	9,3%	54,8%
Part D	-1,1%	-10,9%	17,0%**			4,3%

*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	10,50%
Max Drawdown	-17,67%
Beta	0,49
Sharpe Ratio	0,60

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Microcaps Europe* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	5,21	5,64
Note Sociale	6,03	6,01
Note de Gouvernance	6,21	6,30
Note ESG**	6,23	6,58

*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 : 92% (4,2% MSCI + 87,5% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 28% (11,6% MSCI + 15,7% analyse interne)

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

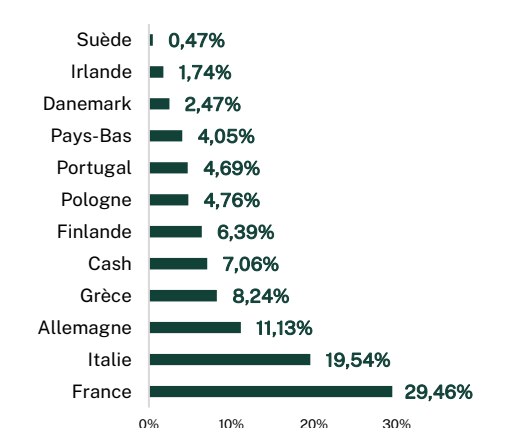
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

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

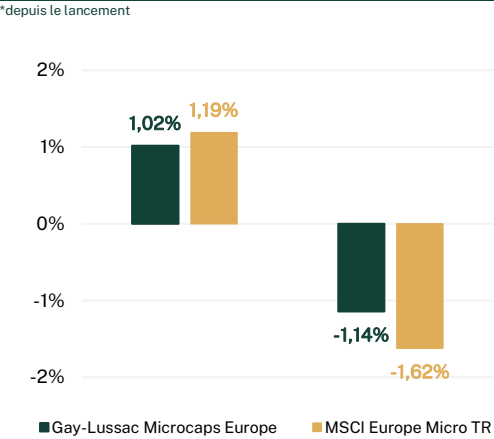
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

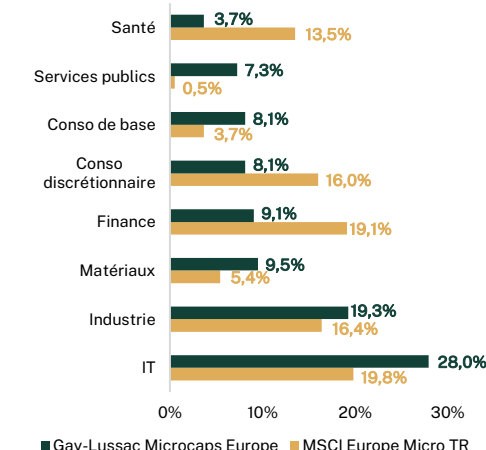
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



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

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). Conjugée 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

Taux d'investissement (lignes directes)	92,94%
Nombre de lignes	48
PER médian 2022	15,16
VE/CA médian 2022	1,08
VE/EBIT médian 2022	11,16

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET	5,45%
NOVABASE SGPS	4,69%
GENERIX GROUP	4,46%
7C SOLARPARKEN	4,09%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,08%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	22,83%
De 150 à 500M€	58,94%
Moins de 150M€	18,24%
Capitalisation moyenne (M€)	408,97
Capitalisation médiane (M€)	281,94

Commentaire de gestion

Notre fonds Gay-Lussac Microcaps Europe (anciennement *Raymond James Funds Smicrocaps*) a démontré sa résilience dans un contexte instable. Malgré des publications rassurantes sur le premier trimestre, le marché a été rythmé par la macroéconomie notamment par les incertitudes autour de l'inflation et l'évolution des taux. Au mois de mai nous avons donc été particulièrement actifs à l'achat pour profiter des opportunités induites par la volatilité.

Nous avons initié des lignes **Green Landscaping Group** et **Sarantis**. Spécialisé dans le paysagisme, l'entretien des parcs publics et voiries, **Green Landscaping Group**, a su consolider le marché nordique pour s'imposer comme le leader incontesté. Nous pensons que le potentiel de croissance du groupe est sous-estimé par le consensus. Nous avons donc profité de la baisse du titre début mai pour constituer notre position. **Sarantis**, le distributeur et producteur grec de produits ménagers et de cosmétiques vendus en supermarchés via ses propres marques et marques distribuées. Valorisé 13,7x les résultats 2022 par le marché, cette société familiale nous semble particulièrement attractive au vu de ses avantages compétitifs et de sa discipline sur l'allocation du capital. Nous nous sommes également renforcés sur **Digital Value**, **Auto Partners** ou encore **Holland Colours**.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Green Landscaping Group	-
Sarantis	-
Digital Value	-