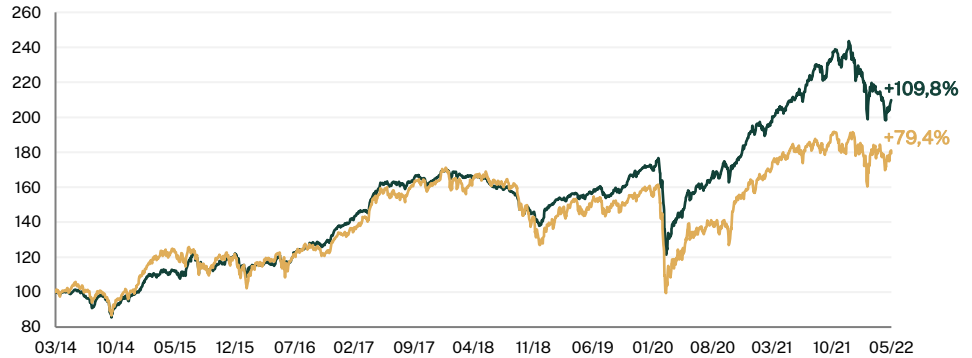


INFORMATIONS GENERALES

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)	314,63€
Valeur Liquidative (Part I)	162 568,30€
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-déc-16
Actif Net	28,99 M€

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Smallcaps	CAC Mid&Small
Volatilité	16,44%	22,38%
Max Drawdown	-31,30%	-38,30%
Beta	0,76	---
Sharpe Ratio	0,72	---
Tracking Error	6,96%	---

Performances et statistiques au 31 mai 2022



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
Part A	-0,8%	-13,9%	30,5%	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	16,8%	14,7%	109,8%
CAC Mid&Small*	-1,1%	-5,7%	16,5%	-0,1%	19,0%	-21,6%	22,0%	7,2%	18,2%	55,4%
CAC Mid&Small NR*	-0,1%	-4,4%	18,6%	-1,3%	21,3%	-20,2%	23,8%	9,1%	20,9%	79,4%
Part I	-0,7%	-13,5%	32,0%	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%			62,6%
CAC Mid&Small*	-1,1%	-5,7%	16,5%	-0,1%	19,0%	-21,6%	22,0%			23,4%
CAC Mid&Small NR*	-0,1%	-4,4%	18,6%	-1,3%	21,3%	-20,2%	23,8%			35,6%

*L'indice était le CAC Small TR dividendes réinvestis depuis la création du fonds jusqu'au 30/04/2022. Afin de mieux refléter la stratégie du fonds, l'indice est le CAC Mid&Small dividendes réinvestis depuis le 30/04/2022. Dans un souci de clarté, l'indice utilisé ci-dessous est le nouvel indice CAC Mid&Small depuis la création du fonds.

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Smallcaps* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,35	5,93
Note Sociale	6,53	5,22
Note de Gouvernance	6,63	5,95
Note ESG**	7,27	6,59

*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 : 100% (41,5% MSCI + 58,5% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 77,8% (72,4% MSCI + 5,4% analyse interne)

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

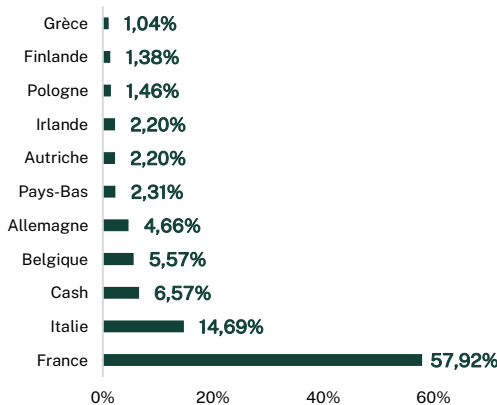
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

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

Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

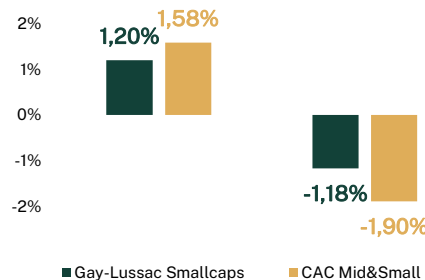
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

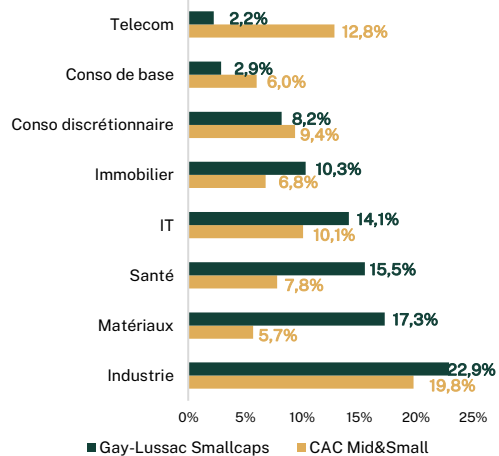


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*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

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

Taux d'investissement (lignes directes)	93,43%
Nombre de lignes	41
Performances mensuelles Part A	-0,81%
Performances mensuelles Part I	-0,71%
PER médian 2022	17,31
VE/CA médian 2022	1,58
VE/EBIT médian 2022	13,38

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET SA	5,34%
STEF	5,25%
ARGAN	5,24%
NEURONES	4,89%
SAMSE SA	4,85%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	56,59%
De 400 à 800M€	37,46%
Moins de 400M€	5,95%
Capitalisation moyenne (M€)	3 116,35
Capitalisation médiane (M€)	1 150,81

Commentaire de gestion

Durant ce mois de mai, notre fonds Gay-Lussac Smallcaps a su contenir le recul enregistré sur le segment des petites capitalisations. Nous sommes sortis du groupe allemand **Cewe stiftung** dont l'activité fait face à des effets de base compliqués et des volumes en décroissance déjà observés. Enfin, nous avons pris quelques profits en **Wavestone** et **Piovan** en ligne avec notre budget de risques pour revenir sur nos niveaux de poids cible.

Concernant les achats et dans la continuité du mouvement initié en avril, nous avons consolidé nos participations en **Dino Polska** et **SOL**. Nous avons également renforcé des lignes comme **Shurgard Self Storage**, **Quest Holdings** et initié une position en **IMCD**. Nous avons profité de la correction globale sur les foncières de logistique pour renforcer **Shurgard Self Storage** injustement pénalisée par ce mouvement alors que le pipeline de développement de boxes à horizon 2024 demeure solide, que le marché reste résilient et que la digitalisation des plateformes devrait contribuer à créer davantage de valeurs. Concernant **Quest Holdings**, nous avons saisi l'opportunité de nous renforcer après la correction sur un bel allocateur de capital devenu au fil des années un sérieux compounder et qui dispose aujourd'hui d'un trésor de guerre à l'actif et d'une solide position de trésorerie. Enfin, nous avons initié une position en **IMCD**, un distributeur de produits chimiques de spécialités disposant d'un fort pricing power et qui enregistre un solide début d'année en raison de clients qui cherchent à modifier les formulations de produits et trouver des alternatives dans ce contexte inflationniste.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Shurgard Self Storage	CEWE
IMCD	Wavestone
Dino Polska	Piovan

TITRE DU MOIS

Fondé en 1927, **SOL** est le distributeur et spécialiste du gaz italien, les activités principales sont la recherche, la production et la distribution de gaz spéciaux pour les secteurs de la santé et de l'industrie. La gamme de produits comprend, entre autres, l'oxygène, l'azote, l'argon, l'hydrogène ou encore l'hélium. Par exemple, pour produire de l'hydrogène, la société va utiliser des matières premières telles que le gaz naturel et la vapeur d'eau. Ses produits sont ensuite acheminés et utilisés dans de nombreux domaines (fabrication et production de métaux sur la partie industrielle, hôpitaux ou soins à domicile pour la partie médicale). **SOL** possède également une nouvelle expertise dans les biotechnologies, mais reste tout de même essentiellement exposée au domaine de la santé, à hauteur de 65% de son chiffre d'affaires quand dans le même temps cette exposition ne dépasse pas 50% chez Air Liquide et 20% chez Linde. La société fournit notamment tout une gamme de services de soins à domicile (oxygénothérapie, ventilation mécanique, traitement de l'apnée du sommeil, nutrition artificielle etc.). Le groupe est présent dans une trentaine de pays et fournit plus de 50 000 industriels différents. Par ailleurs, **SOL** dispose d'une allocation du capital dynamique sur les opportunités de croissance externe avec près de 70 opérations réalisées sur ces 20 dernières années. Le groupe dispose toujours d'un bilan sain, ce qui nous conforte dans des opportunités futures d'expansion. Ce mois-ci, **SOL** a fait état d'une belle publication avec un chiffre d'affaires trimestriel de 322,3 M€ (+21,1% par rapport à l'année précédente). Cette performance est notamment liée à la division « Technical Gas » du groupe (178,7 M€, +35,3% par rapport au premier trimestre 2021). En effet, celle-ci a été en capacité de faire passer ces hausses de coûts à ses clients, tirant ainsi le revenu de la division à la hausse. Dans un environnement économique compliqué, **SOL** a su faire preuve de solidité et de résilience, confortant ainsi notre opinion sur le solide pricing power du groupe.