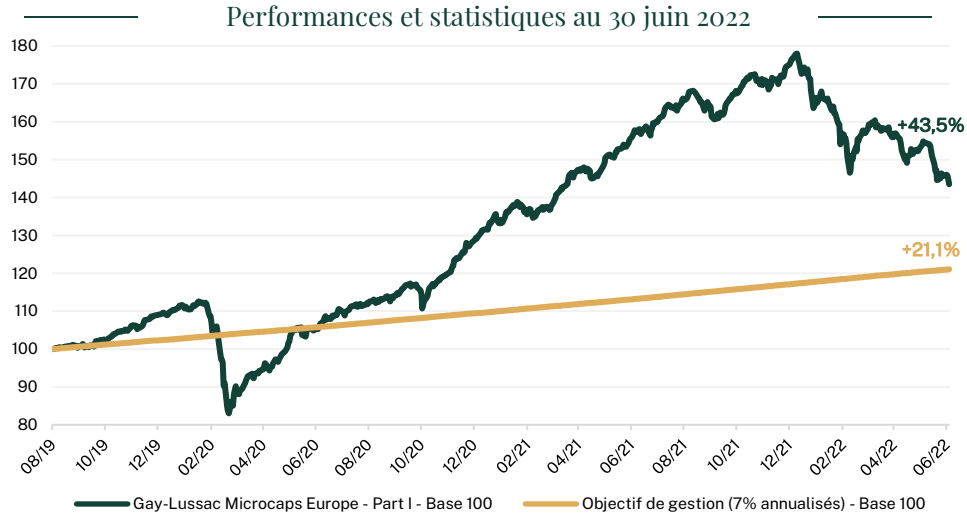


**INFORMATIONS GENERALES**

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)	<b>209,61€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>215,28€</b>
Valeur Liquidative (Part D)	<b>967,26€</b>
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	<b>61,96 M€</b>



	1M	2022	2021	2020	2019*	Lancement
<b>Part P</b>	-7,4%	<b>-19,2%</b>	35,2%	17,4%	8,9%	<b>39,8%</b>
<b>Part I</b>	-7,3%	<b>-18,8%</b>	36,4%	18,6%	9,3%	<b>43,5%</b>
<b>Part D</b>	-7,2%	<b>-17,4%</b>	17,0%**			<b>-3,3%</b>

\*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	10,74%
Max Drawdown	-19,37%
Beta	0,51
Sharpe Ratio	-0,53

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

	Gay-Lussac Microcaps Europe* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	5,15	5,72
Note Sociale	5,99	6,16
Note de Gouvernance	6,28	6,56
Note ESG**	<b>6,22</b>	<b>6,71</b>

\*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 : 93,4% (4,4% MSCI + 88,9% analyse interne)  
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 29% (10% MSCI + 19% analyse interne)

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

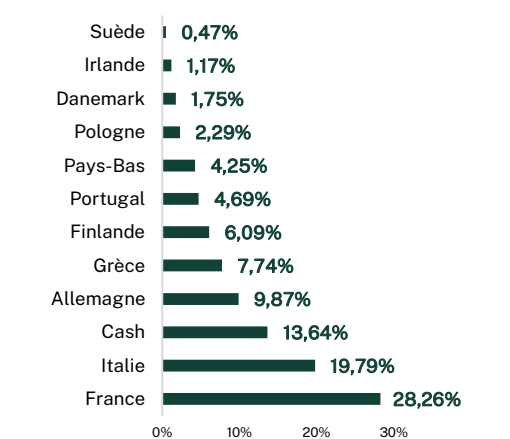
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES  
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

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

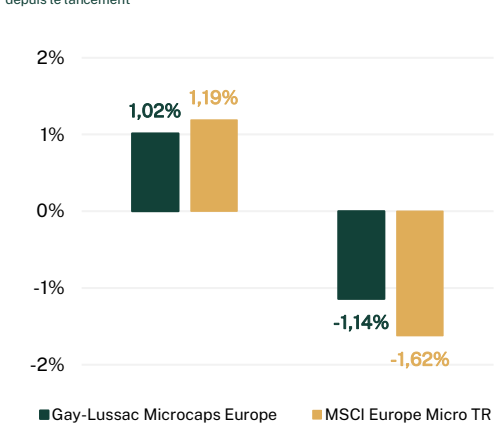
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

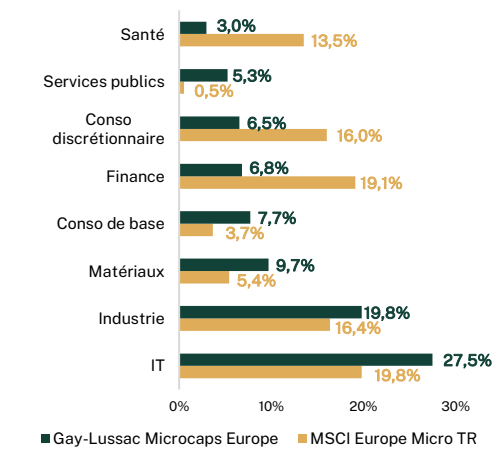
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



**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

Le mois de juin a été marqué par une baisse prononcée des marchés, dans un contexte économique et géopolitique toujours instable : S&P 500 -8,39%, CAC 40 -8,44% STOXX 600 -8,15%.

En Europe, les tensions inflationnistes restent élevées. L'indice des prix à la consommation ressort en effet en hausse de 8,6% sur un an après 8,1% en mai. Hors énergie et produits alimentaires non transformés, le taux d'inflation atteint 4,6% sur un an après 4,4% en mai. Du côté de la production manufacturière, l'indice PMI manufacturier de la zone euro a reculé à 52,1, un plus bas depuis août 2020. Globalement, les entreprises affichent des messages de prudence sur les perspectives des mois à venir. Les prochaines publications pourraient être l'occasion de réviser certaines guidances de résultats. Face à la réduction des importations de gaz russe, les pays européens ont validé les objectifs de remplissage des stocks avant l'hiver et préparent un plan d'économie d'énergie. Dans ce contexte, la banque centrale européenne a confirmé la fin de son programme de quantitative easing à partir de juillet ainsi qu'une hausse du taux de dépôts de 25 points de base (pouvant aller jusqu'à 50 points de base en fonction des derniers chiffres d'inflation) avant une seconde hausse de taux au mois de septembre. L'institution cherche également à éviter le risque de « fragmentation » de la zone euro en limitant les spreads de taux.

Aux Etats-Unis, les dépenses de consommation des ménages ont montré des signes de fléchissement (-0,4% en volume en mai), mais l'indice PMI manufacturier continue de bien résister en s'inscrivant à 52,7 pour un consensus à 52,4. Après une hausse de taux de 75 points de base en juin, Jerome Powell s'est montré ferme sur la nécessité d'empêcher l'inflation de s'éloigner durablement de l'objectif de la FED. S'il reconnaît qu'il existe un risque que le durcissement des conditions financières ralentisse trop fortement l'économie américaine, il juge celle-ci encore en bonne santé et qu'elle dispose encore de marges de manœuvre robustes afin d'éviter une récession brutale ou une hausse significative du taux de chômage selon lui. La Fed va donc poursuivre ses relèvements de taux, mais le rythme de hausse dépendra des chiffres de l'inflation.

### RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	86,36%
Nombre de lignes	45
PER médian 2022	14,43
VE/CA médian 2022	1,05
VE/EBIT médian 2022	10,99

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET	5,45%
GENERIX GROUP	4,81%
NOVABASE SGPS	4,69%
HOLLAND COLOURS	4,25%
7C SOLARPARKEN	4,20%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	15,69%
De 150 à 500M€	60,38%
Moins de 150M€	23,93%
Capitalisation moyenne (M€)	347,82
Capitalisation médiane (M€)	228,85

## Commentaire de gestion

En juin, notre fonds Gay-Lussac Microcaps Europe (anciennement *Raymond James Funds Smicrocaps*) a subi la baisse des marchés sur fond de craintes d'un ralentissement économique et de flux sortants sur les petites capitalisations. Dans ce contexte, nous adoptons une posture prudente en conservant une position notable de liquidités, d'une part pour amortir ce marché baissier et d'autre part pour saisir progressivement des opportunités à des prix de plus en plus attractifs.

Concernant les ventes, la remise en cause du cas d'investissement **MO-BRUK** - suite à des procédures judiciaires qui pourraient mettre les résultats du groupe sous pressions dans les années à venir - nous a conduit à céder la position. Nous avons également cédé notre participation dans le conglomérat danois **North Media** anticipant une compression des marges. FK distribution qui représente 86% de l'activité de **North Media** ne dispose pas d'un pouvoir de fixation des prix suffisant pour compenser la baisse des volumes de publicité papier cumulé à l'inflation sur les matières premières. Nous avons également allégé par prudence notre position **Atland** en ligne avec la remontée des taux d'intérêts et la contraction du secteur immobilier.

Du côté des achats, nous pouvons souligner l'initiation d'une position en **Grolleau**, une petite société française spécialisée dans la conception d'armoires urbaines multi-usages. Utilisées pour gérer l'éclairage, les raccordements en eau, fibre et électricité, ces armoires sont omniprésentes dans nos villes et villages et leur présence devrait s'accroître davantage, notamment grâce aux stations de recharges pour les voitures électriques. Nous avons participé à l'augmentation de capital de **Tecma Solutions** pour renforcer notre position. Cette opération va notamment permettre à la société d'accélérer son développement à l'international (New York et Miami) tout en continuant à investir dans sa plateforme. L'objectif du management est de doubler la taille de la société tous les 18 mois. Enfin, nous nous sommes également renforcés dans **A.L.A.**, le spécialiste italien dans l'externalisation totale de la chaîne d'approvisionnement des consommables pour les constructeurs et acteurs de maintenance dans la défense et l'aviation.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Grolleau	MO-BRUK
Tecma Solutions	North Media
A.L.A.	Atland