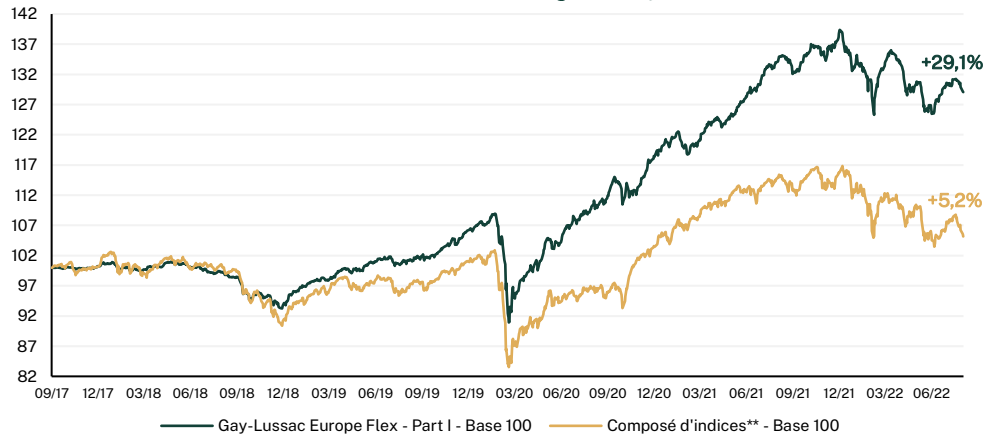


**INFORMATIONS GENERALES**

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>186,81€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>12 905,46€</b>
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	<b>72,97 M€</b>

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité	8,21%
Max Drawdown	-16,54%
Beta	0,48
Sharpe Ratio	1,01

**Performances et statistiques au 31 août 2022**



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	Lancement*
<b>Part A</b>	-1,3%	<b>-7,8%</b>	16,3%	11,0%	12,1%	-6,8%	<b>24,6%</b>
<b>Part I</b>	-1,2%	<b>-7,4%</b>	17,6%	11,5%	12,9%	-6,1%	<b>29,1%</b>

\*Lancement du fonds le 29/09/2017

\*\*Composé d'indices représentatif du profil de risque de la stratégie Gay-Lussac Europe Flex

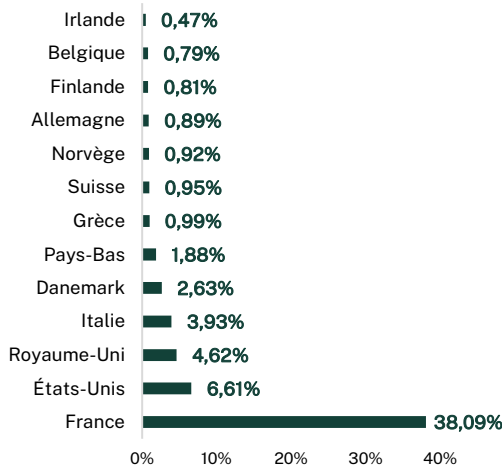
**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

	Gay-Lussac Europe Flex* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,30	6,46
Note Sociale	6,62	5,38
Note de Gouvernance	6,64	6,48
Note ESG**	<b>7,32</b>	<b>7,12</b>

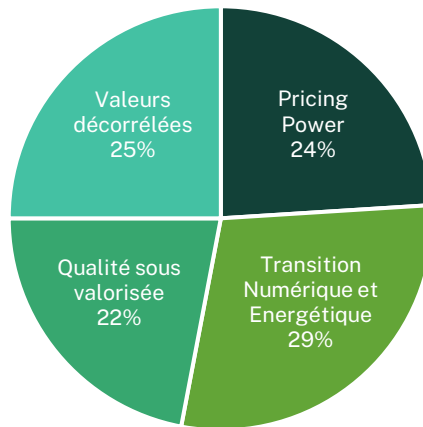
\*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.  
\*\*La note ESG n'est pas une moyenne équipondérée des critères ESG, mais une 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 : 98,3% (37,9% MSCI + 60,3% analyse interne)  
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 89,5% (87,8% MSCI + 2,1% analyse interne)

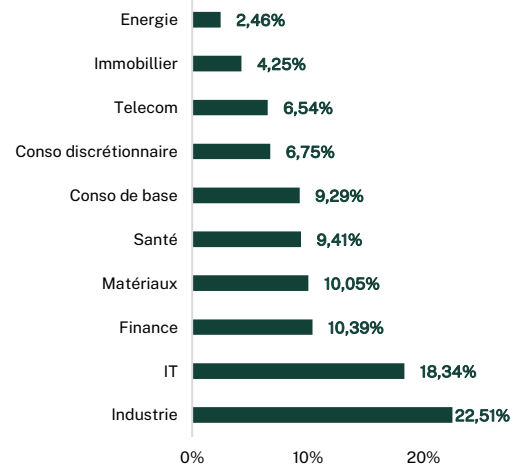
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (lignes directes)**



**REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT**



**REPARTITION PAR SECTEUR (lignes directes)**



**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 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

Le mois d'août a été marqué par un repli des marchés actions, dans un contexte d'inflation toujours bien ancrée : S&P 500 -4,08%, CAC 40 -5,02%, STOXX 600 -5,05%.

En Europe, l'inflation et les tensions énergétiques restent au cœur des débats. Face au risque de plus en plus sérieux de pénuries, les incitations à la frugalité se multiplient car les stocks, bien que généralement bien remplis, ne représentent qu'environ 2,5 mois de consommation en Europe. Les risques de rationnement sont importants cet hiver et, en attendant, les prix de l'énergie augmentent de manière drastique. Cela n'est ainsi pas de bon augure pour les sociétés industrielles dont les marges pourraient se voir fortement pénalisées sur les prochains trimestres. Dans ce contexte, le taux d'inflation en zone euro est ressorti à 9,1%, prouvant que la dynamique de hausse des prix est toujours bien présente. Au cours du mois, plusieurs voix dont celles de membres de la BCE ont suggéré une hausse de taux de 75 points de base lors de la prochaine réunion de l'institution contre 50 envisagés jusqu'à présent.

Aux Etats-Unis, le taux d'inflation PCE de juillet publié en fin de mois acte d'un début de ralentissement de la hausse des prix (-0,1% en glissement annuel contre +1,0% en juin). Les principaux indicateurs économiques continuent de bien se tenir, avec notamment les dépenses de consommation des ménages en hausse de 0,2% en rythme mensuel en juillet et un marché de l'emploi très dynamique. Cela incite la réserve fédérale à poursuivre son durcissement monétaire, d'une part à travers ses hausses de taux et d'autre part à travers la réduction de la taille de son bilan (quantitative tightening). Dans son discours lors du symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a assumé que ce durcissement serait douloureux pour les entreprises et les ménages, mais nécessaire pour ne pas tomber dans une spirale inflationniste incontrôlable. Il ne fait donc pas de doute que la FED poursuive sa politique agressive au cours de ses prochaines réunions.

### RATIOS CLES

Exposition brute actions	63,56%
Futures et options	-19,68%
Exposition nette actions	43,88%
Obligations	1,74%
Arbitrage / OPA (Actions)	8,63%
Liquidités, monétaire, arbitrage	26,07%
Performance mensuelle <b>Part A</b>	-1,25%
Performance mensuelle <b>Part I</b>	-1,19%
Nombres de lignes	49
PER médian 2022	16,44
VE/CA médian 2022	1,27
VE/EBIT médian 2022	12,42

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
VIVENDI	3,23%
ROBERTET	2,94%
GERARD PERRIER	2,73%
ELECTRIC	2,73%
BERKSHIRE	2,73%
HATHAWAY	2,73%
NEURONES	2,68%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 4 Mds €	30,42%
De 500 M€ à 4 Mds €	44,65%
Moins de 500 M€	24,93%
Capitalisation moyenne (M€)	46 839
Capitalisation médiane (M€)	1 018

## Commentaire de gestion

Durant le mois d'août, nous avons adopté une vision prudente suite à la performance des indices du mois dernier. A ce titre, le fonds affiche fin août une exposition nette actions à près de 44%, soit un niveau proche de la fourchette basse des 40-60%.

Du côté des ventes, nous avons cédé nos lignes **Fagron** et **DSM** et avons allégé notre ligne **Geberit**. Le leader mondial de la préparation personnalisée de médicaments, **Fagron**, a souffert en bourse de résultats inférieurs aux attentes au premier semestre, notamment sur la marge. Malgré le potentiel de synergies entre les deux géants des ingrédients **DSM** et **Firmenich**, la valorisation exigeante du nouveau groupe est un poids dans cet environnement macroéconomique de hausse de taux. Pour des raisons similaires nous avons allégé **Geberit** dont, pourtant, le point bas sur la marge brute a été atteint au deuxième trimestre d'après son CEO.

Concernant les achats, nous avons renforcé nos lignes **Neurones** et **Novo Nordisk**. L'acteur français de premier plan dans le conseil en informatique, **Neurones**, a publié des résultats excellents avec une croissance organique de 12,5%. Le leader mondial danois dans le traitement du diabète, **Novo Nordisk** a récemment annoncé que son médicament, **CagriSema**, avait complété avec succès la phase II de l'essai clinique. C'est une bonne nouvelle après la publication du second trimestre en début de mois qui mettait en lumière des résultats en ligne avec les attentes mais un contretemps dans la relance de Wegovy sur le deuxième semestre 2022.