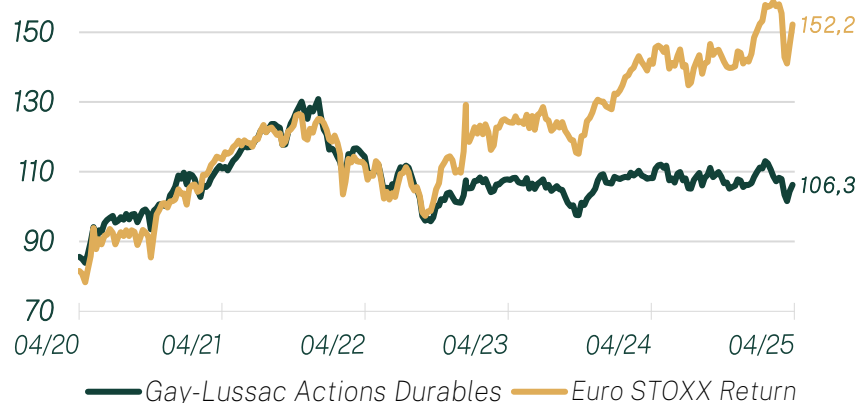


Informations générales

Classification	Actions des pays de la zone Euro
Code AMF	990000075909
Durée de placement recommandée	5 ans
Valorisation	Hebdomadaire
Frais prélevés en 2021	2,64% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	3% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative	12,394 €
Date de création du fonds	2000
Actif Net	2 595 155,55 €

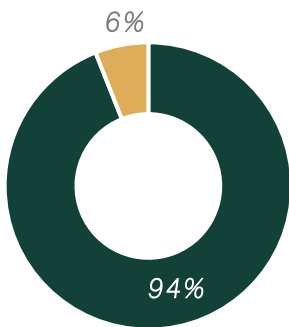
Performances et statistiques au 30 Avril 2025



PERFORMANCES

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	
FCPE	-1,51%	-1,99%	-1,60%	-7,66%	26,77%	
Indice	-10,01%	0,52%	-0,19%	24,94%	94,75%	
Performances calendaires	2024		2023		2022	
FCPE	0,08%	-2,88%	8,12%	-22,73%	23,75%	23,75%
Indice	0,52%	9,26%	18,55%	-12,31%	22,67%	22,67%

RÉPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



■ Valeurs mobilières ■ Monétaires/liquidités

COMMENTAIRE MACROÉCONOMIQUE

Le mois d'avril a été marqué dès ses premiers jours par le « Liberation Day » du Président américain et une hausse brutale de la volatilité, le VIX atteignant jusqu'à 60 points lors de la séance du 7 avril. Les rebondissements ont été nombreux au sujet des tarifs douaniers, jusqu'à l'officialisation d'une trêve de 90 jours pour tous les pays sauf la Chine, lourdement pénalisée et qui a rapidement répliqué. Dans ce contexte, les principaux indices reculent sur le mois (S&P 500 -0,76%, STOXX 600 -1,21%, CAC 40 -2,53%).

En Europe, la relative stabilité rassure les investisseurs et attire les flux de capitaux. L'euro progresse face à la plupart des devises. Les récents plans budgétaires, notamment en Allemagne, soutiennent les perspectives d'activité, dans un contexte inflationniste bien maîtrisé. La banque centrale européenne a poursuivi sa trajectoire de baisse des taux comme anticipé, portant la facilité de dépôt à 2,25%. Sur le plan géopolitique, les discussions s'accroissent au sujet de la résolution du conflit en Ukraine bien que son issue reste incertaine.

Aux États Unis, les vicissitudes présidentielles ont fortement dégradé la confiance dans les actifs risqués du pays en début de mois. Les hausses massives et hasardeuses de droits de douanes ont entraîné une baisse brutale des actions (S&P 500 -12,1%, NASDAQ -13,3% entre le 2 et le 8 avril). Le rendement du 10 ans américain a quant à lui progressé de près de 65 bps en l'espace de 5 jours, et le dollar perdu c.4,5% face à l'euro sur le mois. Les incertitudes pèsent lourdement sur la confiance des agents économiques et les décisions d'investissement, renforçant la probabilité d'une récession. Les premières estimations indiquent un PIB américain en baisse de 0,3% sur le premier trimestre, quand les attentes visaient une croissance de 0,3%. Plusieurs avertissements sur résultats ont ainsi été annoncés lors des publications du premier trimestre. Dans ce contexte, la FED conserve un message prudent, J.Powell indiquant clairement se focaliser sur son mandat et non piloter la politique monétaire dans le seul but de soutenir les marchés actions.

OBJECTIFS DE GESTION

L'objectif de gestion du FCPE est de rechercher une performance nette supérieure à son indicateur de référence Euro STOXX Net Return, en rythme annuel moyen, après prise en compte des frais courants, sur une période supérieure à 5 ans.

GESTIONNAIRES



Louis de FELLS



Hugo VOILLAUME

ÉQUIPE COMMERCIALE



Lotfi LAHIBA



Julie BENEZRA

Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

EXPOSITION AU RISQUE



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

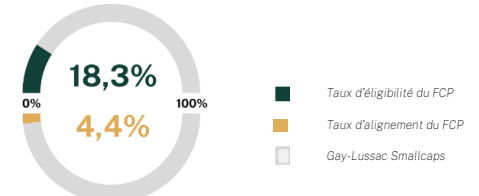
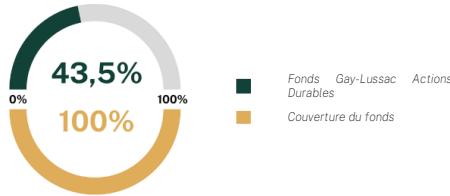
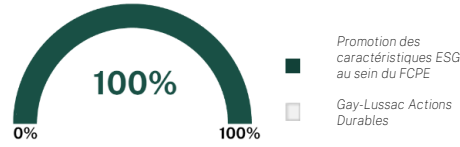


Critères extra-financiers

COUVERTURE AUX CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

FEMMES AU BORD

ÉLIGIBILITÉ ET ALIGNEMENT À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE (en %)



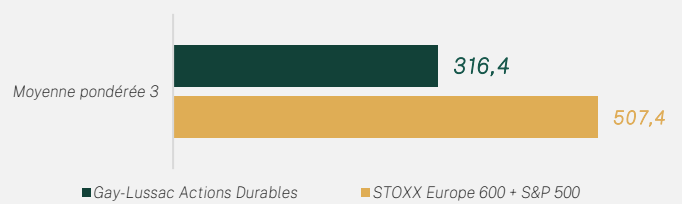
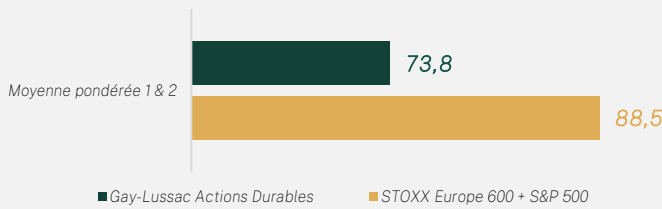
*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.
**La note ESG n'est pas une moyenne équilibrée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.
Taux de couverture Gay-Lussac Smallcaps: 90,17% (25,11% MSCI + 65,06% analyse interne) Taux de couverture de l'univers d'investissement: 65,55% (45,1% MSCI + 20,45% analyse interne)

Green Flag/Yellow Flag/Orange Flag/Red Flag sont des catégories de notation représentant l'évaluation globale de l'entreprise si celle-ci fait l'objet d'une controverse notable liée à ses activités et/ou à ses produits, et la gravité de l'impact social ou environnemental de cette controverse.
Méthodologie MSCI [ci-jointe](#). Couverture: 100% (50% MSCI / 50% interne)

La taxonomie européenne correspond au Règlement (UE) 2020/852. Taux de couverture: 46,5%. Source: MSCI ESG Research.

INTENSITÉ CARBONE SCOPE 1 + 2

INTENSITÉ CARBONE SCOPE 3



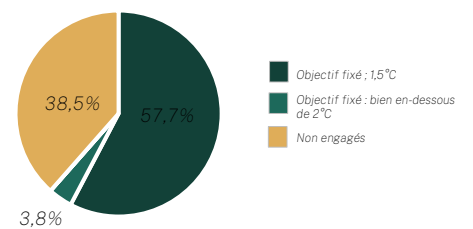
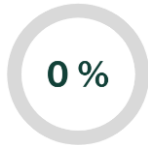
Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise.
Scope 2: Émissions de gaz indirects liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.
Taux de couverture: 95% (dont 66% données reportées et 34% estimées).
PAI n°1: 95% > 90%

Scope 3: Autres émissions indirectes produites par les activités de l'organisation, en aval et en amont de la production, liées à la chaîne de valeur complète, telles que l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés et des clients venant acheter le produit.
Taux de couverture: 76% (dont 21% données reportées et 79% estimées).

EXPOSITION CHARBON

SCORE D'EXPOSITION AU RISQUE BIODIVERSITE

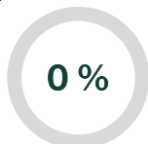
ALIGNEMENT AUX ACCORDS DE PARIS



EXPOSITION COMBUSTIBLES FOSSILES

Entreprise exposée	% d'allocation dans le FCPE
BERKSHIRE HATHAWAY	5,7%

EXPOSITION AUX ARMES CONTROVERSEES



Pourcentage de femmes au bord dans les entreprises au sein du fonds.
PAI n°2: 87% > 70% de couverture.

Objectifs fixés: pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement -2°C de l'Accord de Paris sur le climat au travers d'objectifs quantitatifs: Objectif 1,5°C; Objectif bien en dessous de 2°C; Objectif 2°C.
Engagés: pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds s'étant engagé à respecter l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat et à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.
Non engagés: pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds n'ayant pas officiellement déclaré s'engager à respecter l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat.

Source: Science Based Target Initiative