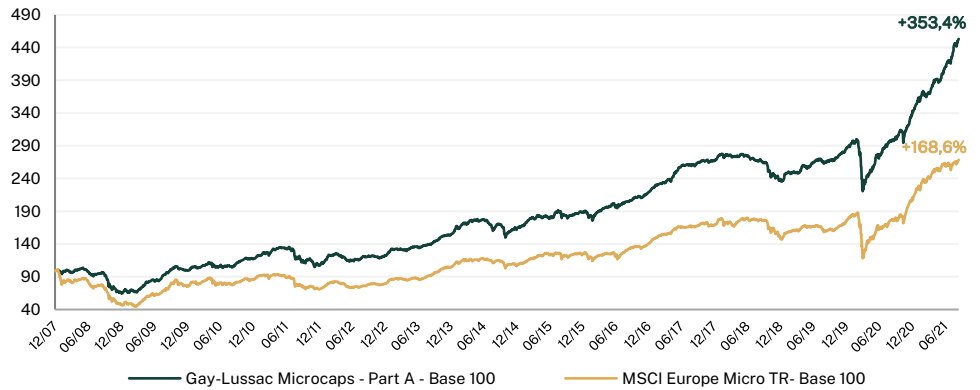


**INFORMATIONS GENERALES**

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0010544791
Code ISIN (Part I)	FR0011672757
Code ISIN (Part H)	FR0013392115
Code ISIN (Part R)	FR0013430550
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	2,34% de l'actif net
Frais de Gestion Part I et Part H	1,20% de l'actif net
Frais de Gestion Part R	1,60% de l'actif net
Commission de surperformance (High Water Mark)	12% TTC de la perf annuelle au-delà de 7% maximum
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	<b>680,11 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>311 347,13 €</b>
Valeur Liquidative (Part H)	<b>\$ 191 477,23</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>168,80 €</b>
Date de création (Part A)	17-déc-07
Date de création (Part I)	31-déc-13
Date de création (Part H)	4-fev-19
Date de création (Part R)	1-juil-19
Actif Net	<b>114,65 M€</b>

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Microcaps	MSCI MICRO
Volatilité	12,29%	19,04%
Max Drawdown	-26,39%	-37,16%
Beta	0,72	---
Sharpe Ratio	1,22	---
Tracking Error	7,96%	---

**Performances et statistiques au 31 août 2021**



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	5,0%	<b>30,2%</b>	20,6%	21,7%	-12,1%	21,2%	16,8%	14,7%	6,0%	<b>353,4%</b>
MSCI Europe Micro	2,1%	<b>22,7%</b>	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	<b>111,6%</b>
MSCI Europe Micro TR	2,2%	<b>23,9%</b>	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	<b>168,6%</b>
Part I	5,0%	<b>31,1%</b>	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	17,9%	16,1%	6,6%	<b>211,3%</b>
MSCI Europe Micro	2,1%	<b>22,7%</b>	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	<b>122,9%</b>
MSCI Europe Micro TR	2,2%	<b>23,9%</b>	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	<b>151,6%</b>

\* Indicateur de référence : MSCI Europe Microcap après le 27/01/2011, CAC SMALL avant cette date.

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

Note moyenne pondérée E*	6,37/10
Note moyenne pondérée S*	6,58/10
Note moyenne pondérée G*	6,20/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	<b>6,38/10</b>

\*proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.  
\*\*notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne  
Taux de couverture : 97%



Principles for Responsible Investment

Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2020.



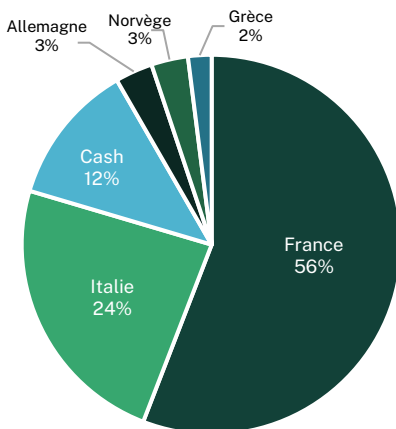
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.



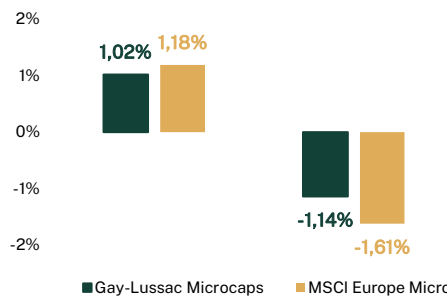
Le fonds Gay-Lussac Microcaps a obtenu le Label Relance le 02/11/2020.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

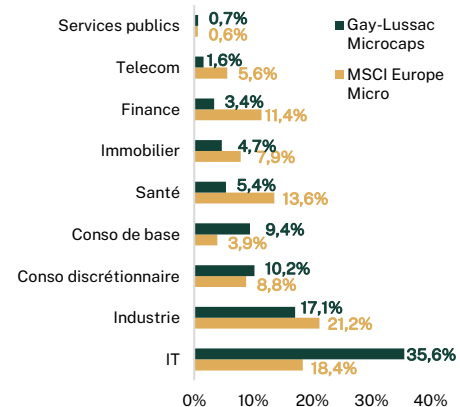


**MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS\***

\*depuis le lancement



**REPARTITION PAR SECTEUR**



**PROCESSUS DE GESTION**

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** 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 des sociétés
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque

**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	Paul EDON
Hugo VOILLAUME	Thibaut MAISSIN
Guillaume BUHOURS	Arthur BERNASCONI

**EXPOSITION AU RISQUE**



## Commentaire macro-économique

Le mois d'août a été marqué par une surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : CAC 40 +1,02%, S&P 500 +3,35%, STOXX 600 +2,18%. En Europe, l'activité économique s'est montrée résiliente face au variant Delta. La vaccination bien avancée sur le continent a permis aux gouvernements d'éviter de mettre en place des mesures trop contraignantes pour l'économie. La plupart des pays européens devraient continuer de bénéficier du déploiement des plans de relance (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023). En revanche, l'inflation ne décélère pas. L'indice des prix à la consommation est ressorti au-dessus des attentes en août, à 3% en glissement annuel contre 2,7% attendu. Hors hausse des prix de l'énergie, l'inflation s'établit à 1,7%. Sauf surprise lors de la prochaine réunion du 9 septembre, la BCE ne devrait pas se précipiter pour ralentir ses achats d'actifs. L'incertitude économique liée à la situation sanitaire reste d'actualité. Aucune hausse des taux directeurs n'est également envisagée pour le moment. La BCE devrait rester encore longtemps en soutien de l'activité en restant flexible sur le montant des achats d'actifs dans le cadre du PEPP.

Aux Etats Unis, le composite PMI du mois d'août est ressorti à 55,4 contre 58,3 attendu, confirmant l'hypothèse d'un ralentissement de la dynamique de croissance. Alors que les aides budgétaires sont réduites et que les allocations chômage expirent peu à peu, l'enjeu autour de la politique budgétaire devient de plus en plus prépondérant. Le Sénat américain a validé le plan de relance en infrastructure de 1 000 milliards de dollars mais le processus législatif s'annonce encore long puisque la Chambre des Représentants a décalé le vote autour du plan de 3 500 milliards de dollars (le vote pour les 1 000 milliards de dollar étant conditionné à celui de l'enveloppe de 3 500 milliards de dollars), faute de consensus obtenu au sein de la majorité démocrate. Sur le plan monétaire, Jerome Powell a confirmé, lors du symposium de Jackson Hole, qu'une réduction d'achats d'actifs dès cette année était fortement envisageable, sans pour autant en préciser la date. En revanche, aucune hausse des taux directeurs n'est prévue par la FED tant que le pic inflationniste sera estimé comme transitoire. Dans ce contexte toujours incertain, le taux américain à 10 ans est resté bas sur le mois, pour s'établir à 1,3088% à fin août.

### RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	87,90%
Nombre de lignes	58
Performances mensuelles <b>Part A</b>	4,95%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	5,04%
Performances mensuelles <b>Part H</b>	5,07%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	5,00%
PER médian 2021	20,19
VE/CA médian 2021	1,26
VE/EBIT médian 2021	14,94

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
IGE + XAO	6,76%
DIGITAL VALUE SPA	6,07%
PRECIA	5,04%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,95%
PHARMANUTRA SPA	3,63%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% actif net
Plus de 300M€	57,41%
De 100 à 300M€	36,29%
Moins de 100M€	6,30%
Capitalisation moyenne (M€)	434,56
Capitalisation médiane (M€)	258,80

## Commentaire de Gestion

Au cours du mois d'août, notre fonds s'est montré particulièrement résilient avec une nette surperformance de nos principales convictions. Dans le respect de notre processus de gestion, nous avons pris des profits sur certaines sociétés comme **Pharmanutra** ou **SII** et allégé quelques lignes comme **Iervolino Entertainment** en raison d'une dégradation des barrières à l'entrée, d'une compétition qui s'intensifie et d'un mauvais momentum à venir sur les productions pour le deuxième semestre de cette année. En parallèle, nous nous sommes renforcés dans plusieurs valeurs à forte conviction comme la société française **Neurones** ou la norvégienne **PhotoCure**. **Neurones**, le spécialiste français du conseil en management et services numériques a une fois de plus démontré sa forte résilience opérationnelle, sa belle génération de trésorerie tout en révisant à la hausse ses objectifs financiers 2021 lors de la publication des résultats du premier semestre. **PhotoCure**, quant à elle, a annoncé avoir récupéré les droits de commercialisation et de distribution de son produit au Canada et parvient donc à accélérer son expansion à l'international malgré des difficultés sur ce segment de la santé lié à la pandémie.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Neurones	Pharmanutra
PhotoCure	SII
	Iervolino Entertainment

### TITRE DU MOIS

Créé en 1980, **Piteco SpA** est un groupe familial italien positionné sur des logiciels propriétaires de gestion de trésorerie et toutes fonctionnalités utiles au département financier d'une entreprise comme l'affacturage de paiements, le transfert de crédit ou la gestion des risques. **Piteco** est une société de qualité avec une belle récurrence de son chiffre d'affaires et une résilience sur les flux de trésorerie. L'allocation du capital est équilibrée entre croissance externe et rémunération de l'actionariat. Les avantages compétitifs se renforcent progressivement comme la position dominante de la société sur son marché ou son offre de services toujours plus complète et performante par rapport à la concurrence. **Piteco** évolue sur un marché porteur et encore immature. Les opportunités d'investissements sont donc nombreuses aussi bien sur l'extension de la gamme de services, la consolidation d'un marché domestique fragmenté ou l'expansion à l'international où le potentiel de pénétration est fort sur les PME européennes.

Dans cette optique, **Piteco** poursuit sa stratégie d'expansion sur le marché européen et a annoncé il y a quelques jours avoir augmenté sa participation dans une de ses filiales, **Myrios Srl**, à hauteur de 60%. Cette filiale implantée à Genève représente une opportunité intéressante pour le groupe d'accélérer sa pénétration dans les entreprises européennes. Après un début de pénétration du marché américain par le biais de la filiale Juniper Payments, cette opération en Suisse confirme l'objectif stratégique de croissance internationale du groupe.