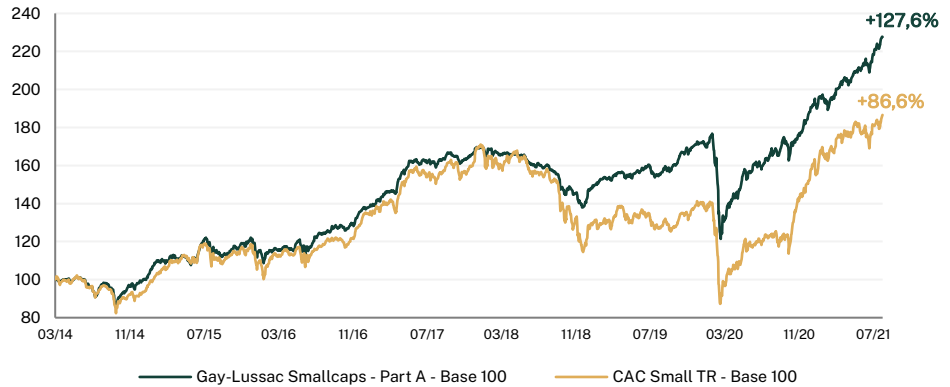


**INFORMATIONS GENERALES**

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)	None
Valeur Liquidative (Part A)	<b>341,44 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>174 974,91 €</b>
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	<b>32,27 M€</b>

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Smallcaps	CAC Small TR
Volatilité	15,47%	22,87%
Max Drawdown	-31,30%	-38,30%
Beta	0,77	---
Sharpe Ratio	0,74	---
Tracking Error	9,28%	---

**Performances et statistiques au 31 août 2021**



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	4,2%	<b>22,0%</b>	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	16,8%	14,7%	6,0%	<b>127,6%</b>
CAC Small	2,8%	<b>21,5%</b>	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%	10,7%	14,5%	0,9%	<b>69,7%</b>
CAC Small TR	2,8%	<b>22,8%</b>	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%	12,7%	16,4%	2,5%	<b>86,6%</b>
Part I	4,3%	<b>22,9%</b>	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%				<b>75,0%</b>
CAC Small	2,8%	<b>21,5%</b>	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%				<b>33,1%</b>
CAC Small TR	2,8%	<b>22,8%</b>	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%				<b>41,2%</b>

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

Note moyenne pondérée E*	7,22/10
Note moyenne pondérée S*	7,35/10
Note moyenne pondérée G*	6,57/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	<b>7,10/10</b>

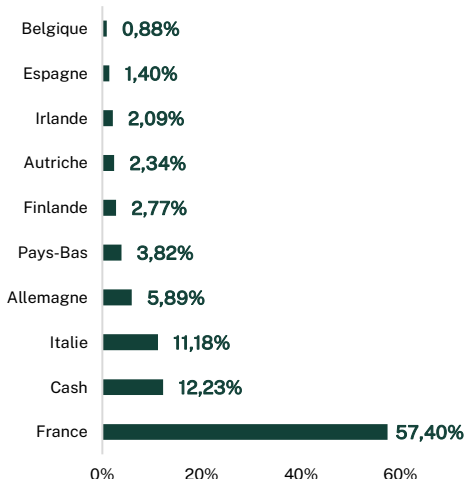
\*proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.  
\*\*notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne  
Taux de couverture : 100%

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

**TCFD** TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES  
Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

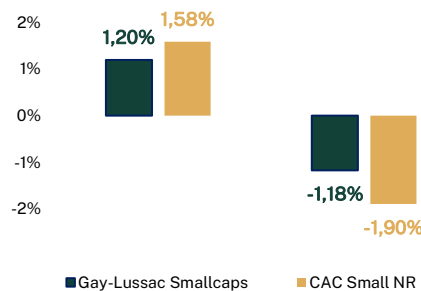
**labelRelance** Le fonds Gay-Lussac Smallcaps a obtenu le Label Relance le 17/11/2020.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

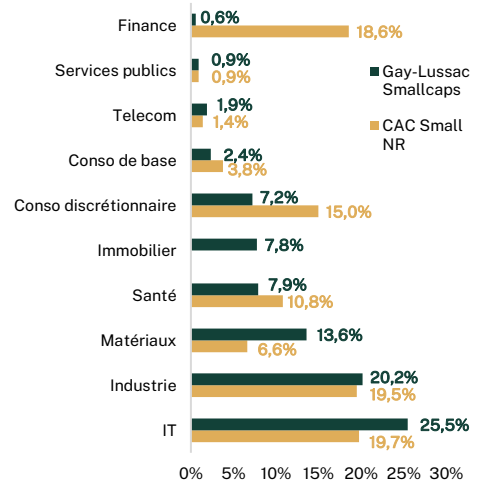


**MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS\***

\*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, stratégestes, 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**

Profiter du **développement des Petites et Moyennes Entreprises (PME) des pays de la Zone Euro**, tout en recherchant à **limiter les risques de forte variation du portefeuille**, sur une période recommandée de 5 ans.

**EQUIPE DE GESTION**

- Louis de FELS
- Hugo VOILLAUME
- Guillaume BUHOURS
- Paul EDON
- Thibaut MAISSIN
- Arthur BERNASCONI

**EXPOSITION AU RISQUE**

Risque faible  
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé  
Rendement potentiellement plus élevé

## 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)	87,77%
Nombre de lignes	49
Performances mensuelles <b>Part A</b>	4,15%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	4,26%
PER médian 2021	20,12
VE/CA médian 2021	2,02
VE/EBIT médian 2021	15,69

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
STEF	5,22%
SALCEF SPA	5,08%
ROBERTET SA	4,04%
ID LOGISTIC GROUP	3,95%
INFOTEL	3,95%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	60,27%
De 400 à 800M€	22,58%
Moins de 400M€	17,15%
Capitalisation moyenne (M€)	1153,61
Capitalisation médiane (M€)	1058,57

## Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en août, nous avons renforcé notre ligne **Musti Group**, le spécialiste nordique du bien-être animal, qui continue de bénéficier de la forte dynamique du « pet care » post crise sanitaire. Le groupe poursuit sa stratégie d'ouverture de magasins qui lui permettra d'enrichir son offre omnicanale et de gagner des parts de marché. De plus, nous avons renforcé notre ligne **Alma Media**, société médiatique finlandaise spécialiste de la création de valeur par acquisitions. Elle devrait bénéficier de la transition de ses activités de presse écrite vers le numérique. Du côté des ventes, nous nous sommes allégés en **Thermador** et nous avons cédé notre ligne **LU-VE**, l'expert italien sur les marchés du chauffage, de la ventilation et de la climatisation, afin de respecter notre processus de gestion du risque. En effet, après une progression en peu de temps de plus de 30% depuis notre achat, le cours de bourse a atteint notre valeur intrinsèque cible et avons en conséquence pris nos profits sur **LU-VE**. Enfin, nous avons en partie cédé notre ligne en **Viel et Compagnie**, la holding de services financiers. Malgré la forte décade du groupe, nous considérons que l'accélération de prise de parts de marché par **flatexDEGIRO** représente un risque important pour **Viel et Compagnie**.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Musti Group	Thermador
Alma Media	LU-VE
	Viel et Compagnie

### TITRE DU MOIS

Fondée en 2001, **ID Logistics** est une entreprise française spécialisée dans la logistique contractuelle avec une expertise connue dans le e-commerce. Le groupe se positionne au cœur de la stratégie de ses clients avec une organisation logistique dédiée. **ID Logistics** dispose d'une exposition géographique équilibrée, avec une implémentation dans 17 pays sur 4 continents, et possède un portefeuille clients diversifié.

Le marché de la logistique repose sur des tendances structurelles fortes et a particulièrement accéléré pendant la crise sanitaire. **ID Logistics** a su profiter de la croissance de son marché depuis sa création en réalisant une croissance annualisée de 26% entre 2001 et 2020. Aujourd'hui la logistique externalisée représente environ 40% du marché, alors qu'elle était inférieure à 30% il y a encore peu de temps, et cette tendance continue de s'accélérer.

Le groupe a publié de bons résultats pour l'exercice du premier semestre 2021. Les activités du groupe à l'international, qui représentent 58% du chiffre d'affaires, continuent de tirer la croissance et les marges commencent à entamer leur phase d'amélioration, +30 points de base par rapport au premier semestre 2020.

Grâce à son excellence opérationnelle, nous sommes convaincus que **ID-Logistics** parviendra à accélérer sa présence à l'international et poursuivra sa stratégie d'acquisition afin de profiter des fortes tendances sur le marché de la logistique.