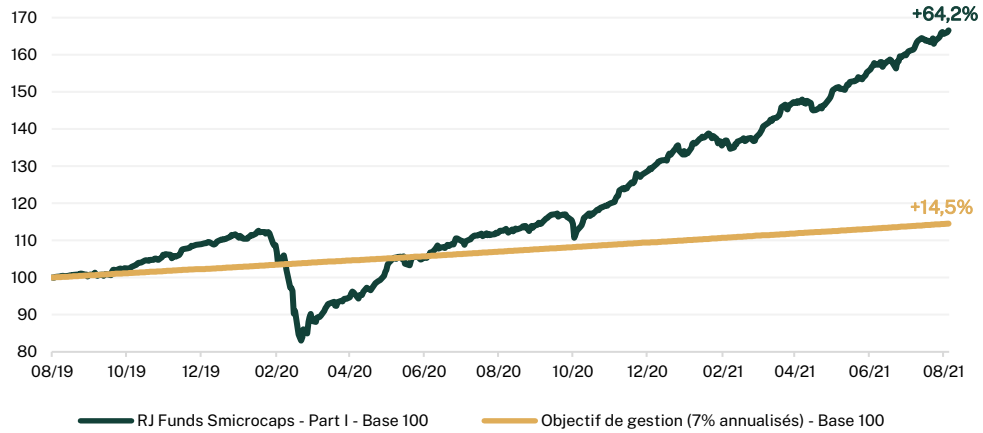


INFORMATIONS GENERALES

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% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1% de l'actif net
Frais de Gestion Part D	1% 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)	245,18 €
Valeur Liquidative (Part I)	249,85 €
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 096,10
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	43,08 M€

Performances et statistiques au 31 août 2021



	1M	2021	2020	2019*	Création
Part P	3,4%	27,8%	17,4%	8,9%	63,5%
Part I	3,4%	28,6%	18,6%	9,3%	64,2%
Part D*	3,5%	9,6%			9,6%

*Lancement de la part D le 8 juin 2021

Valeurs à 1 an (Données Bloomberg)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	8,29%
Max Drawdown	-5,71%
Beta	0,54
Sharpe Ratio	4,66

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E*	6,61/10
Note moyenne pondérée S*	6,66/10
Note moyenne pondérée G*	5,81/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,42/10

*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%



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.



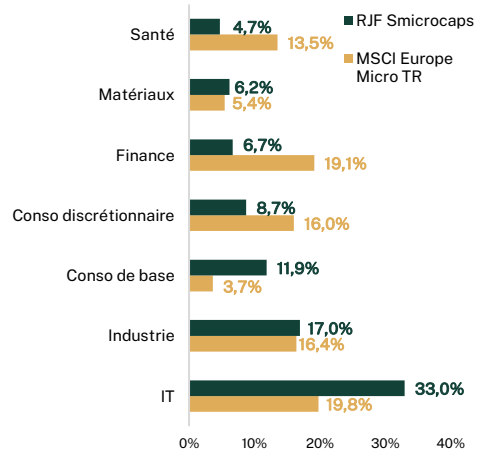
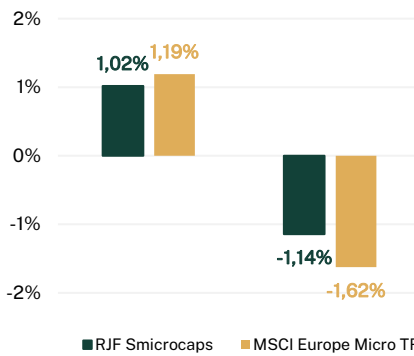
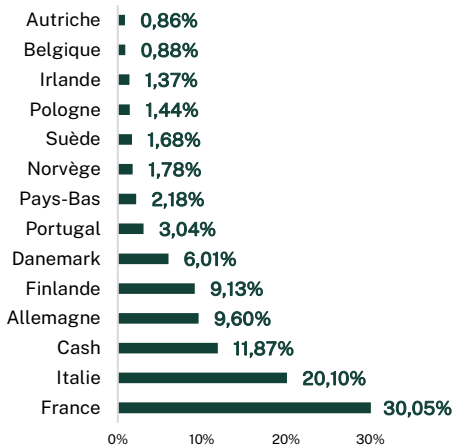
Le fonds Raymond James Funds Smicrocaps a obtenu le label Relance le 10/05/2021.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

REPARTITION PAR SECTEUR

*depuis le lancement



PROCESSUS DE GESTION

OBJECTIFS DE GESTION

EQUIPE 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

- 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.

Louis de FELS	Paul EDON
Hugo VOILLAUME	Thibaut MAISSIN
Guillaume BUHOURS	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)	88,13%
Nombre de lignes	50
PER médian 2021	22,48
VE/CA médian 2021	1,80
VE/EBIT médian 2021	18,55

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIGITAL VALUE SPA	4,76%
PHARMANUTRA SPA	4,02%
ROBERTET SA	4,00%
GERARD PERRIER ELECTRIC	3,71%
EXCEET GROUP SE	3,62%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	34,25%
De 150 à 500M€	48,21%
Moins de 150M€	17,55%
Capitalisation moyenne (M€)	498,45
Capitalisation médiane (M€)	410,57

Commentaire de Gestion

Ce mois-ci, nous nous sommes renforcés dans **Medistim ASA**, **Holland Colours NV** et **Foncière Atland**. **Medistim ASA** est le spécialiste des équipements d'assistance pour la chirurgie vasculaire. Le groupe détient une position de quasi-monopole sur le marché de niche des opérations de pontages vasculaires et cardio-vasculaire. Ayant démontré leur efficacité, les opérations de pontages devraient progressivement gagner des parts de marché sur les poses de stent qui restent l'opération la plus commune dans les cas de pathologie cardiaque. Suite à la généralisation des vaccins, nous pensons que **Medistim ASA** devrait profiter de la reprise des investissements des hôpitaux. Nous nous sommes renforcés en **Holland Colours**, le spécialiste de la conception de colorants solides et liquides ainsi que divers additifs pour la coloration de plastiques dans les marchés du packaging alimentaire et de la construction. Le groupe dispose de solides positions dans des marchés de niche et d'une bonne diversification géographique. A la suite d'une rencontre avec le management de la société allemande **Exceet Group** nous avons renforcé notre position. Cette société est une holding qui regroupe différents business en Allemagne qui devraient progressivement être cédés. La décote de holding nous semble injustifiée au vu des multiples de transactions sur les différents business détenus par le groupe. Du côté des ventes, nous avons allégé nos positions dans **North Media AS** et **Pharmanutra SpA**. Les fortes performances boursières des deux groupes ayant entraîné une hausse de leur volatilité. Les fondamentaux de ces deux groupes demeurent très solides, ils rentrent parmi nos fortes convictions.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Medistim ASA	North Media AS
Holland Colours NV	Pharmanutra SpA
Foncière Atland	