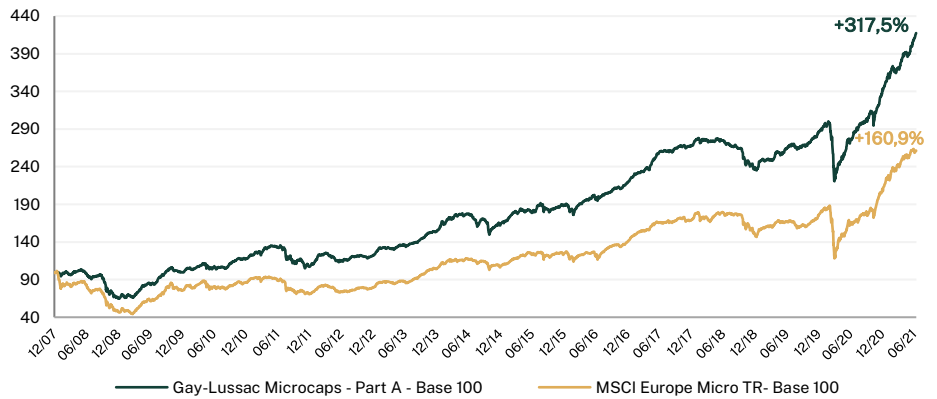


INFORMATIONS GENERALES

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 du surperformance (High Water Mark)	12% TTC de la perf annuelle au-delà de 7%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	626,20 €
Valeur Liquidative (Part I)	286 182,63 €
Valeur Liquidative (Part H)	\$ 175 920,95
Valeur Liquidative (Part R)	155,25 €
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	109,95 M€

Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Microcaps	MSCI MICRO
Volatilité	12,07%	19,00%
Max Drawdown	-26,31%	-37,16%
Beta	0,45	---
Sharpe Ratio	1,40	---
Tracking Error	14,16%	---

Performances et statistiques au 30 juin 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	4,3%	19,9%	20,6%	21,7%	-12,1%	21,2%	16,8%	14,7%	6,0%	317,5%
MSCI Europe Micro	0,2%	19,4%	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	105,8%
MSCI Europe Micro TR	0,3%	20,3%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	160,9%
Part I	4,4%	20,5%	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	17,9%	16,1%	6,6%	186,2%
MSCI Europe Micro	0,2%	19,4%	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	116,8%
MSCI Europe Micro TR	0,3%	20,3%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	144,4%

* 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*	6,61/10
Note moyenne pondérée S*	6,59/10
Note moyenne pondérée G*	6,25/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,48/10

*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%



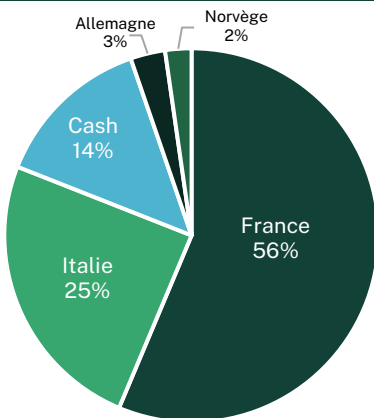
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



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

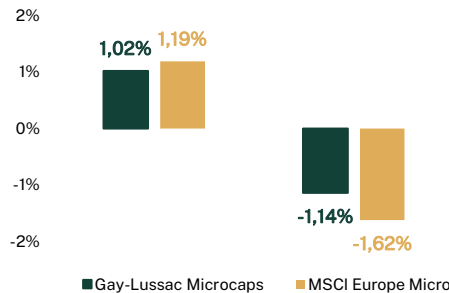
Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à **interdire le financement d'activités carbonnées.**

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

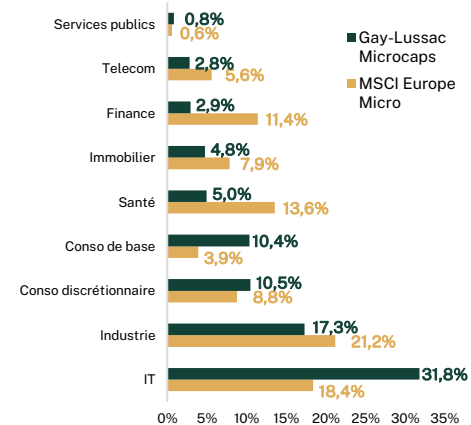


MOYENNE DES ↑ ET DES ↓ HEBDO DU FONDS*

*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

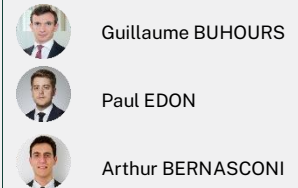
OBJECTIFS DE GESTION

- 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.

GESTIONNAIRES



ANALYSTES



EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de juin a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +1,15%, STOXX 600 +1,50%, S&P +2,22%.

En Europe, la résurgence du coronavirus inquiète. La progression du variant « Delta » pousse déjà certains pays comme le Portugal à prendre de nouvelles restrictions locales. Malgré ces craintes, plusieurs indicateurs montrent une bonne tenue de l'économie de la Zone Euro. En France par exemple, l'indice de confiance des consommateurs a ainsi dépassé les attentes (102 en juin contre 98 en mai), souligné par les chiffres de la consommation des ménages (+10,4% sur un mois en mai). Dans les mois à venir, le déploiement des plans de relance nationaux (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023) soutiendra par ailleurs la reprise. La BCE reste néanmoins prudente, en poursuivant ses achats d'actifs à un rythme soutenu en juin.

Aux Etats-Unis, les bons indicateurs et la baisse des craintes liées à l'inflation ont soutenu les indices. Le PMI manufacturier notamment a encore dépassé les attentes et atteint 62,6 en juin. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a validé la proposition de plan de relance à hauteur de 1 200 milliards de dollars, mais celle-ci devra encore être approuvée par le Congrès. Les négociations porteront surtout sur un second volet de 1 800 milliards de dollars axé notamment sur la famille et l'éducation. Quant à la politique monétaire, le Président de la FED a, une fois de plus, réaffirmé son scénario d'un pic inflationniste transitoire, qui ne peut justifier à lui seul un resserrement monétaire. L'amélioration du marché du travail reste un des éléments clés avant d'envisager un éventuel « tapering ».

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	86,25%
Nombre de lignes	55
Performances mensuelles Part A	4,27%
Performances mensuelles Part I	4,36%
Performances mensuelles Part H	4,34%
Performances mensuelles Part R	4,33%
PER médian 2021	19,29
VE/CA médian 2021	1,20
VE/EBIT médian 2021	12,91

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
IGE + XAO	6,35%
DIGITAL VALUE SPA	5,47%
PRECIA	5,38%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,69%
PHARMANUTRA SPA	4,23%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% actif net
Plus de 300M€	55,41%
De 100 à 300M€	38,09%
Moins de 100M€	6,50%
Capitalisation moyenne (M€)	387,83
Capitalisation médiane (M€)	221,69

Commentaire de Gestion

Ce mois-ci, nous avons initié une position dans **Portobello** et nous sommes renforcés dans **Sidetrade** et **WIIT**. Nous avons profité de l'augmentation de capital de **Portobello** pour initier une ligne. **Portobello** détient des participations dans des médias italiens ce qui lui permet d'échanger des encarts publicitaires contre les invendus des distributeurs, revendus ensuite dans les magasins **Portobello** à des prix attractifs. Nous avons profité d'une légère baisse du titre pour nous renforcer dans **Sidetrade**, l'éditeur de logiciels de réduction et de sécurisation des créances clients. Le groupe a une stratégie de croissance ambitieuse alliant croissance organique et croissance externe, qui devrait permettre au groupe d'atteindre les 100 millions de dollars de chiffre d'affaires à horizon 2025. Nous avons mis à profit le recul du titre après l'augmentation de capital pour nous renforcer dans **WIIT**. Le fournisseur de service cloud qui opère ses propres datacenters devrait poursuivre la consolidation du marché allemand avant de pénétrer le marché français. Du côté des ventes, nous avons allégé notre position **Pharmanutra** et **Italian Wine Brands**. Après les fortes performances des deux titres à la suite de leurs dernières acquisitions nous avons pris quelques profits en ligne avec notre stratégie de gestion en budgets de risque. Cela ne remet pas en cause nos convictions sur ces deux titres qui compte parmi les principales positions du fonds.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Portobello	Pharmanutra
Sidetrade	Italian Wine Brands
WIIT	

TITRE DU MOIS

Côté depuis 2015, **Italian Wine Brands (IWB)** est le leader italien dans la production et distribution de vins. Le groupe gère aujourd'hui plus d'une trentaine de marques reconnues et vend plus de 60 millions de bouteilles par an, dont 80% sont destinées à l'international. Cette société affiche un modèle pragmatique. Contrairement aux entreprises de ce secteur, **IWB** se concentre sur la gestion de son portefeuille de marques et externalise les activités les plus capitalistiques comme la gestion des vignobles ou une grande partie de l'embouteillage. Ce qui lui permet d'afficher une rentabilité bien supérieure à son marché et de réinvestir directement dans sa croissance afin de capter davantage de parts de marché. Par ailleurs, un positionnement sur l'e-commerce et une gestion intégrée de la logistique lui ont permis de sortir renforcé de cette pandémie et d'afficher une croissance nettement supérieure à la concurrence. Dans cette optique de réinvestissement dans sa croissance, **IWB** a annoncé ce mois-ci une opération majeure avec l'acquisition d'Enoitalia, un producteur véronais, qui devrait permettre au groupe de doubler de taille et d'accroître fortement sa présence sur de nouveaux marchés. Les expertises des deux groupes sont complémentaires, aussi bien sur le plan des produits que sur les zones géographiques couvertes. **IWB** est réputé pour sa production de vin rouge lorsque Enoitalia est préféré pour ses vins blancs et son Prosecco. **IWB** est très présent en Suisse, Allemagne et Autriche tandis qu'Enoitalia est davantage présent au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Nous sommes confiants sur la création de valeur qui découlera de cette opération et qui permettra à **IWB** de rentrer dans une nouvelle dimension.