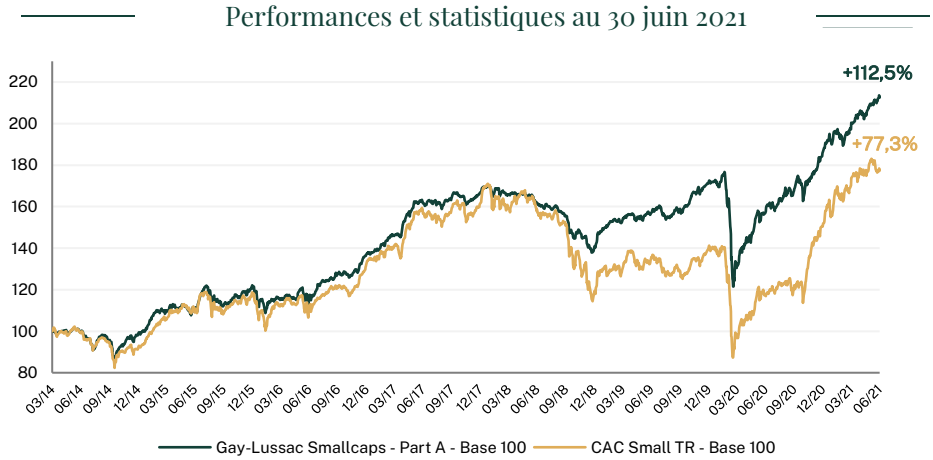


**INFORMATIONS GENERALES**

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 du surperformance	Néant
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	None
Valeur Liquidative (Part A)	<b>318,74 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>163 035,15 €</b>
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	<b>29,77 M€</b>



Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Smallcaps	CAC Small TR
Volatilité	15,11%	22,74%
Max Drawdown	-31,20%	-38,30%
Beta	0,61	---
Sharpe Ratio	0,74	---
Tracking Error	10,76%	---

	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	1,4%	<b>13,8%</b>	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	16,8%	14,7%	6,0%	<b>112,5%</b>
CAC Small	-2,7%	<b>15,7%</b>	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%	10,7%	14,5%	0,9%	<b>61,6%</b>
CAC Small TR	-2,4%	<b>16,7%</b>	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%	12,7%	16,4%	2,5%	<b>77,3%</b>
Part I	1,5%	<b>14,5%</b>	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%				<b>63,0%</b>
CAC Small	-2,7%	<b>15,7%</b>	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%				<b>26,8%</b>
CAC Small TR	-2,4%	<b>16,7%</b>	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%				<b>34,2%</b>

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

Note moyenne pondérée <b>E*</b>	6,66/10
Note moyenne pondérée <b>S*</b>	6,77/10
Note moyenne pondérée <b>G*</b>	6,02/10
Note moyenne <b>ESG** du portefeuille</b>	<b>6,48/10</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 : 96%



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



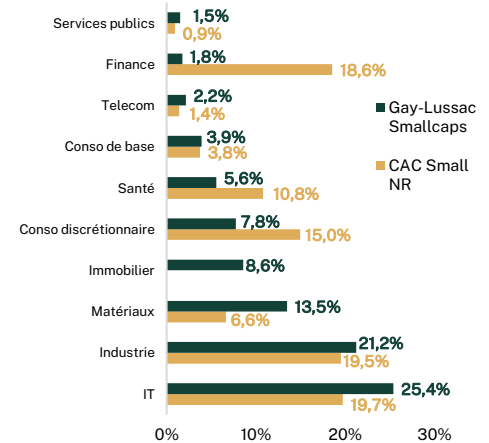
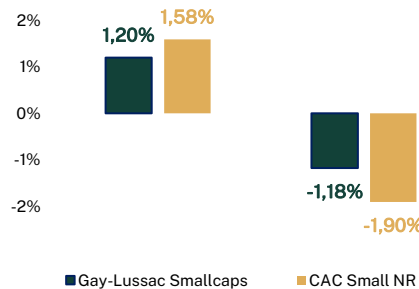
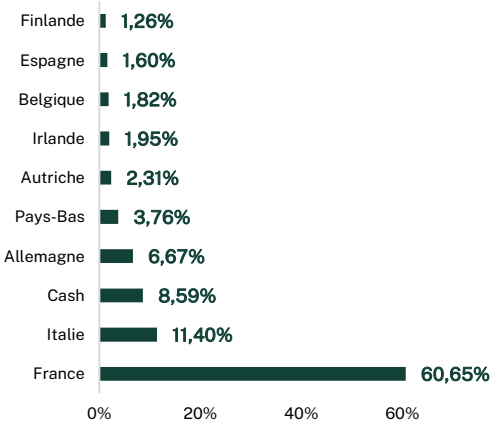
Le fonds Gay-Lussac Smallcaps a obtenu le label Relance le 17/11/2020.  
 Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités carbonnées.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

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

**REPARTITION PAR SECTEUR**

\*depuis le lancement



**PROCESSUS DE GESTION**

**OBJECTIFS DE GESTION**

**GESTIONNAIRES**

**ANALYSTES**

- 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

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.



Louis de FELS



Hugo VOILLAUME



Guillaume BUHOURS



Paul EDON



Arthur BERNASCONI

**EXPOSITION AU RISQUE**

Risque faible  
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé  
Rendement potentiellement plus élevé

## 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)	91,41%
Nombre de lignes	47
Performances mensuelles <b>Part A</b>	1,44%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	1,54%
PER médian 2021	18,99
VE/CA médian 2021	1,54
VE/EBIT médian 2021	15,83

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
STEF	5,31%
SALCEF SPA	4,69%
ROBERTET SA	4,12%
ARGAN	3,88%
SAMSE SA	3,86%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	44,90%
De 400 à 800M€	36,22%
Moins de 400M€	18,88%
Capitalisation moyenne (M€)	1129,07
Capitalisation médiane (M€)	919,08

## Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en juin, nous avons initié une ligne en **flatexDEGIRO**, le leader européen du courtage en ligne à bas coûts. **flatexDEGIRO** va continuer de bénéficier de la forte volatilité sur les marchés et va poursuivre sa stratégie de consolidation en Europe grâce à ses frais de transactions défiant toute concurrence. De plus, nous avons initié une ligne en **Dovalue**, le plus grand prestataire indépendant de créances douteuses. La société italienne va notamment bénéficier des nouvelles réglementations, post-crise sanitaire, sur l'assainissement des comptes des entreprises. Nous avons renforcé notre ligne en **Fabasoft**, éditeur de logiciels allemand, qui a augmenté sa participation dans **Mindbreeze**, outil de recherche avancé en entreprise, son principal levier de croissance. Du côté des ventes, nous avons en partie cédé notre ligne **Nexus** afin de respecter notre processus de gestion en budget de risque. Enfin, nous avons allégé notre ligne en **Marr** car nous pensons que le potentiel de reprise de l'activité post crise sanitaire est déjà bien intégré dans le cours de bourse. Néanmoins, ces opérations ne remettent pas en cause les qualités fondamentales de ces deux sociétés.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
flatexDEGIRO	Nexus
Dovalue	Marr
Fabasoft	

### TITRE DU MOIS

Fondé en 1999, **flatexDEGIRO** est le leader européen du courtage en ligne à bas coûts avec une présence dans plus de 18 pays. Le groupe bénéficie d'une licence bancaire en Europe, lui permettant de proposer des services complémentaires au brokerage. Il regroupe à ce jour plus d'un million de clients particuliers en opérant plus de 75 millions de transactions par an. Ce marché est encore immature et capte année après année davantage de clients attirés par la hausse des ETF et divers produits actions ou fonds dans ce contexte de taux bas. **flatexDEGIRO** fortifie son positionnement d'acteur best in class dans un marché très fragmenté en raison de la richesse de son offre et de sa capacité à proposer des frais nettement plus bas que la concurrence.

Le groupe a d'ailleurs tenu ce mois-ci son « Strategy Day » et annoncé des objectifs 2026 à première vue ambitieux mais jugés prudents par le management. Le groupe estime pouvoir passer à 8 millions de clients d'ici 5 ans, dépasser une marge EBITDA de 60% et atteindre une croissance annualisée de son chiffre d'affaires de 20-25% sur la période. Cette croissance sera tirée par la hausse du taux de pénétration de ces solutions, une capacité à pousser les frais à la baisse et le lancement de divers services dans de nombreux pays comme le PEA en France d'ici début 2022. Nous pensons que cette société se distingue sensiblement de ses concurrents, aussi bien sur les avantages compétitifs, perspectives, qualité du modèle ou levier opérationnel qui devraient se matérialiser rapidement dans les années à venir.