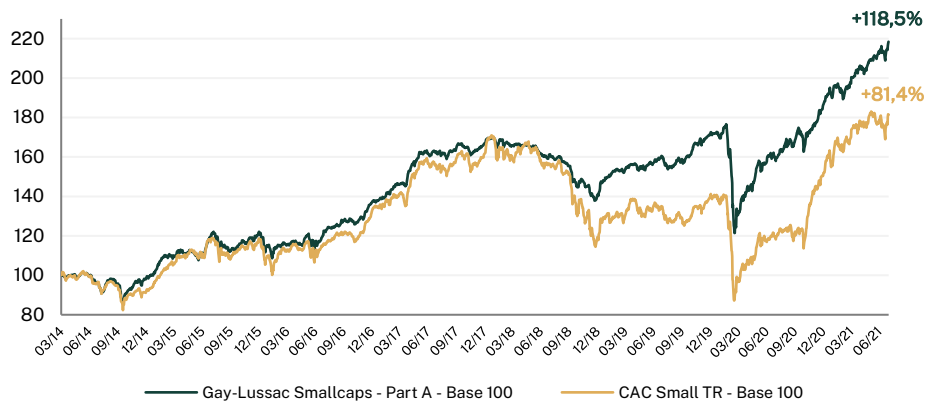


INFORMATIONS GENERALES

| | |
|----------------------------------|----------------------|
| 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) | 327,82 € |
| Valeur Liquidative (Part I) | 167 830,70 € |
| Date de création (Part A) | 31-mars-14 |
| Date de création (Part I) | 30-dec-16 |
| Actif Net | 30,60 M€ |

Performances et statistiques au 30 juillet 2021



| | 1M | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | Lancement |
|--------------|------|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|---------------|
| Part A | 2,8% | 17,1% | 8,8% | 21,7% | -15,5% | 21,8% | 16,8% | 14,7% | 6,0% | 118,5% |
| CAC Small | 2,1% | 18,2% | 7,2% | 15,2% | -26,8% | 21,1% | 10,7% | 14,5% | 0,9% | 65,1% |
| CAC Small TR | 2,4% | 19,4% | 8,5% | 17,2% | -26,0% | 22,1% | 12,7% | 16,4% | 2,5% | 81,4% |
| Part I | 2,9% | 17,8% | 10,0% | 23,1% | -14,5% | 23,1% | | | | 67,8% |
| CAC Small | 2,1% | 18,2% | 7,2% | 15,2% | -26,8% | 21,1% | | | | 29,5% |
| CAC Small TR | 2,4% | 19,4% | 8,5% | 17,2% | -26,0% | 22,1% | | | | 37,3% |

| Valeurs à 3 ans (Données Quantalys) | Gay-Lussac Smallcaps | CAC Small TR |
|-------------------------------------|----------------------|--------------|
| Volatilité | 15,13% | 19,36% |
| Max Drawdown | -31,20% | -38,30% |
| Beta | 0,61 | --- |
| Sharpe Ratio | 0,82 | --- |
| Tracking Error | 10,77% | --- |

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Note moyenne pondérée E* | 7,00/10 |
| Note moyenne pondérée S* | 7,17/10 |
| Note moyenne pondérée G* | 6,32/10 |
| Note moyenne ESG** du portefeuille | 6,83/10 |

*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 : 94%

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

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.

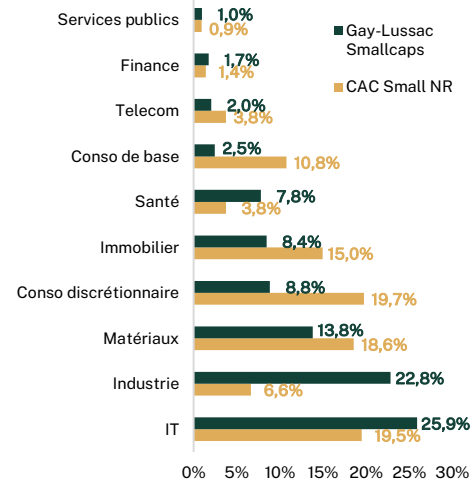
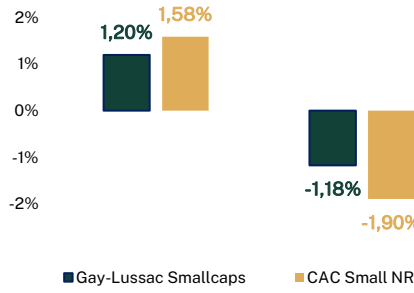
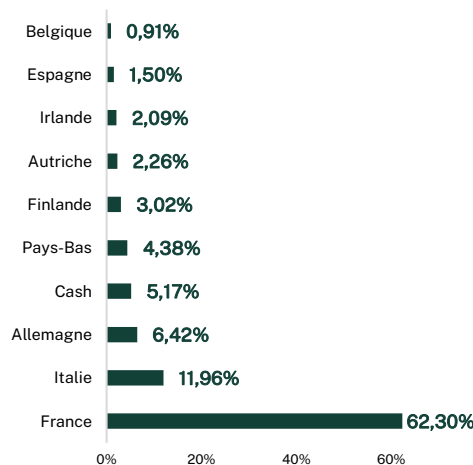
labelRelance
Le fonds Gay-Lussac Smallcaps a obtenu le Label Relance le 17/11/2020.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

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

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
- Thibaut MAISSIN
- Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de juillet a été marqué par une surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : S&P 500 +2,27%, STOXX 600, +1,97%, CAC 40 +1,61%.

En Europe, les chiffres d'Eurostat ont indiqué une croissance de 2% de la Zone Euro au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre. L'activité continue de bénéficier du déploiement des plans de relance, de l'amélioration des relations internationales (notamment avec les Etats-Unis) et de la normalisation de l'activité malgré la vague épidémique liée au variant Delta. Dans ce contexte, la publication des chiffres de l'emploi à fin juin a été meilleure qu'attendue : le taux de chômage en Zone Euro s'est établi à 7,0% contre 8,0% un mois plus tôt. La BCE a laissé ses taux inchangés et a surtout indiqué que la révision des taux ne se fera que lorsque l'inflation atteindra « 2% à moyen terme » (contre « inférieur, mais proche de 2% » précédemment). La politique monétaire restera accommodante afin d'y parvenir, Christine Lagarde ayant notamment déclaré que les rachats d'actifs seraient maintenus jusqu'à fin mars 2022 ou jusqu'à ce que la crise liée au COVID soit terminée.

Aux Etats-Unis, l'économie a retrouvé son niveau d'avant crise. Les premières estimations publiées en fin de mois ont fait ressortir une croissance de 1,6% comparée au trimestre précédent, notamment tirée par la consommation des ménages. Sur le plan budgétaire, un groupe bipartisan de sénateurs s'est mis d'accord sur le projet de loi concernant le programme d'infrastructures. Il porte sur un peu plus de 1 000 milliards de dollars de dépenses dont 550 milliards de dépenses nouvelles (le solde venant de fonds existants mais non utilisés). Le processus législatif s'annonce toutefois encore long car il y a des désaccords entre Démocrates à la Chambre des Représentants. En termes de politique monétaire, Jerome Powell a reconnu pour la première fois que l'inflation pourrait être plus élevée et persistante que prévue, même s'il s'obstine à en souligner les causes transitoires. Pour le moment, la politique de rachats d'actifs reste inchangée mais pourrait l'être dans les prochains mois. Dans ce contexte incertain, le taux américain à 10 ans a encore reculé sur le mois pour s'établir à 1,2223% à fin juillet.

RATIOS CLES

| | |
|---|--------|
| Taux d'investissement (lignes directes) | 94,83% |
| Nombre de lignes | 49 |
| Performances mensuelles Part A | 2,85% |
| Performances mensuelles Part I | 2,94% |
| PER médian 2021 | 18,98 |
| VE/CA médian 2021 | 1,91 |
| VE/EBIT médian 2021 | 16,55 |

CINQ PREMIERES POSITIONS

| Nom | % actif net |
|-------------------|-------------|
| STEF | 5,68% |
| SALCEF SPA | 4,85% |
| ROBERTET SA | 4,51% |
| ARGAN | 4,03% |
| ID LOGISTIC GROUP | 3,99% |

REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Nom | % Actif net |
|-----------------------------|-------------|
| Plus de 800M€ | 47,29% |
| De 400 à 800M€ | 33,73% |
| Moins de 400M€ | 18,98% |
| Capitalisation moyenne (M€) | 1179,46 |
| Capitalisation médiane (M€) | 963,05 |

Commentaire de Gestion

Au cours du mois de Juillet, nous avons initié une position en **Alma Media Corp**, une société médiatique finlandaise avec un bon historique de création de valeur par acquisitions qui profitera de sa stratégie de transition de la presse écrite vers du numérique. Nous avons renforcé nos convictions sur plusieurs sociétés comme **Piovan** et **Beneteau**. **Piovan** fabrique des solutions d'automatisation de lignes de production industrielle et va bénéficier de son renforcement dans les bio plastiques. **Beneteau**, le constructeur de bateaux, diversifie ses activités vers des métiers en aval de la construction.

Concernant les ventes, nous avons allégé notre participation dans **Neoen** en amont de la publication de résultats et de l'annonce de la réduction de la borne supérieure des objectifs de résultat opérationnel pour 2021. Nous avons également pris des profits sur **Thermador** en ligne avec notre processus de gestion en budgets de risque.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Achats | Ventes |
|-----------------|-----------|
| Alma Media Corp | Neoen |
| Piovan | Thermador |
| Beneteau | |

TITRE DU MOIS

Créé en 1985, **Lucky Ventures (LU-VE)** est un acteur de niche sur le secteur du chauffage, de la ventilation et de la climatisation. La société a connu une croissance rapide, à la fois organique et par le biais de plusieurs acquisitions. Aujourd'hui les principaux produits sont des échangeurs de chaleur, des équipements de refroidissement de l'air et des systèmes de contrôle. Bien que le marché soit cyclique, le positionnement de niche de **LU-VE** et la bonne gestion du groupe conduisent à une activité résiliente. **LU-VE** a en effet choisi de se positionner sur une proposition de valeur écologique pour sa gamme de produits. C'est une niche qui va se montrer de plus en plus porteuse en raison de l'immaturité critique sur certaines zones géographiques et la pression réglementaire pour passer sur une meilleure gestion énergétique et une réduction de la pollution. Pour rappel, l'engagement de réduction des émissions de CO₂ dans le cadre du protocole de Montréal fixe que ce secteur devra contribuer à lui seul à une diminution de 0,5°C de la température mondiale. Aujourd'hui le groupe est leader sur sa niche en Europe et s'étend de plus en plus sur l'Asie.

Dans cette optique, le groupe a encore annoncé ce mois-ci la livraison de plus de 500 unités de refroidissement pour l'expansion d'un des plus grands centres logistiques du monde dans le port de Nansha en Chine. Ces équipements contribueront notamment à l'amélioration de la chaîne du froid sur le Jiangnan Market (fruits et légumes frais ainsi que produits de la pêche). Les résultats du premier semestre ont également été publiés et témoignent d'une demande très active avec en particulier un carnet d'ordres en croissance de 78% sur un an.