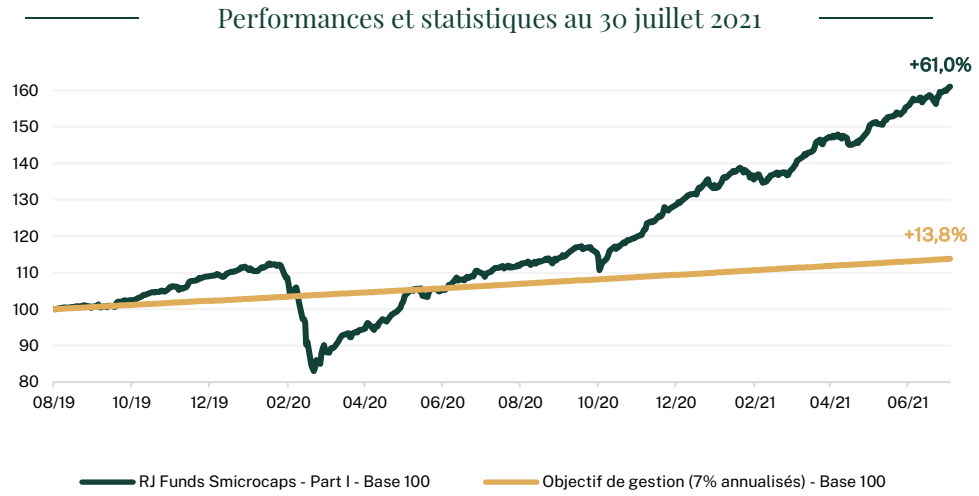


INFORMATIONS GENERALES

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)	237,23 €
Valeur Liquidative (Part I)	241,56 €
Valeur Liquidative (Part D)	\$ 1 059,39
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	39,12 M€



Valeurs à 1 an (Données Quantalys)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	8,30%
Max Drawdown	-5,71%
Beta	0,34
Sharpe Ratio	5,68

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E*	6,71/10
Note moyenne pondérée S*	6,68/10
Note moyenne pondérée G*	5,74/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,38/10

*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 : 96%

Principles for Responsible Investment

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

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

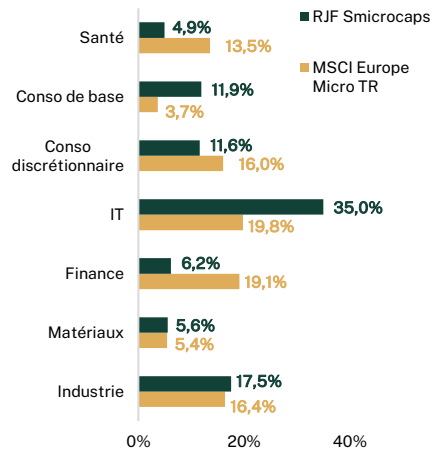
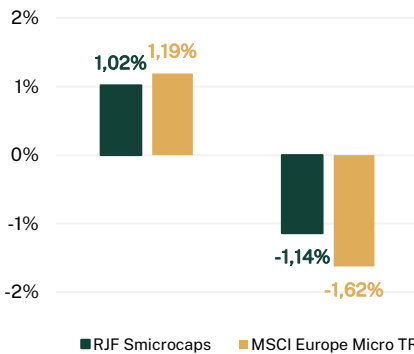
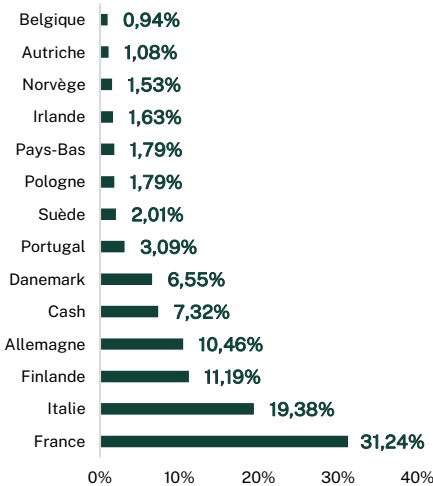
Le fonds Raymond James Funds Smicrocaps a obtenu le label Relance le 10/05/2021.

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, 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

- 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



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)	92,68%
Nombre de lignes	51
PER médian 2021	19,89
VE/CA médian 2021	1,90
VE/EBIT médian 2021	17,70

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIGITAL VALUE SPA	4,38%
PHARMANUTRA SPA	4,05%
ROBERTET SA	3,83%
IGE + XAO	3,66%
EXCEET GROUP SE	3,65%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	33,23%
De 150 à 500M€	50,94%
Moins de 150M€	15,83%
Capitalisation moyenne (M€)	493,76
Capitalisation médiane (M€)	360,62

Commentaire de Gestion

Ce mois-ci, nous avons initié une position dans **Vitec Software** et nous nous sommes renforcés dans **Labomar SpA** et **Brodrene A&O Johansen**. **Vitec Software** est un conglomérat de sociétés spécialisées dans l'édition de logiciels sur les marchés nordiques. L'activité du groupe se décompose en une trentaine de verticaux précis tels que l'éducation ou la santé. Le cas d'investissement **Vitec Software** nous est apparu attractif grâce à la récurrence de son chiffre d'affaires de près de 80%, à ses perspectives de croissance et à la discipline du management sur les acquisitions. Nous avons également profité d'une légère baisse de marché sur **Labomar** qui a récemment fait l'acquisition du groupe **Welcare**. **Labomar** est un des leaders de la R&D et de la production externalisée de produits nutraceutiques, cette acquisition devrait permettre au groupe d'étendre sa gamme de produits et de faire d'importantes synergies. Le groupe dispose d'un niveau de liquidités important qui servira à poursuivre la consolidation du marché au second semestre. Le leader danois de la distribution de matériel de chauffage et d'électricité, **Brodrene A&O Johansen**, nous semble avoir le meilleur positionnement pour consolider ce marché sur les pays nordiques. Le groupe est le pionnier du e-commerce au Danemark ce qui devrait lui permettre de continuer à gagner des parts de marché et d'améliorer ses marges. Les objectifs du groupe pour 2021 nous semblent très conservateurs au vu des publications de résultats des concurrents. Nous avons donc profité de cette opportunité pour nous renforcer.

Du côté des ventes, nous avons cédé notre ligne **Sicit SpA** qui a fait l'objet d'une OPA de l'actionnaire majoritaire en partenariat avec le fonds de private equity français **Circular Bidco**. Nous avons également cédé nos titres **Harvia**. Le titre a atteint nos objectifs de valorisation après une dynamique de ventes exceptionnelle à la suite de la crise du COVID-19.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Vitec Software	Sicit SpA
Labomar SpA	Harvia
Brodrene A&O Johansen	