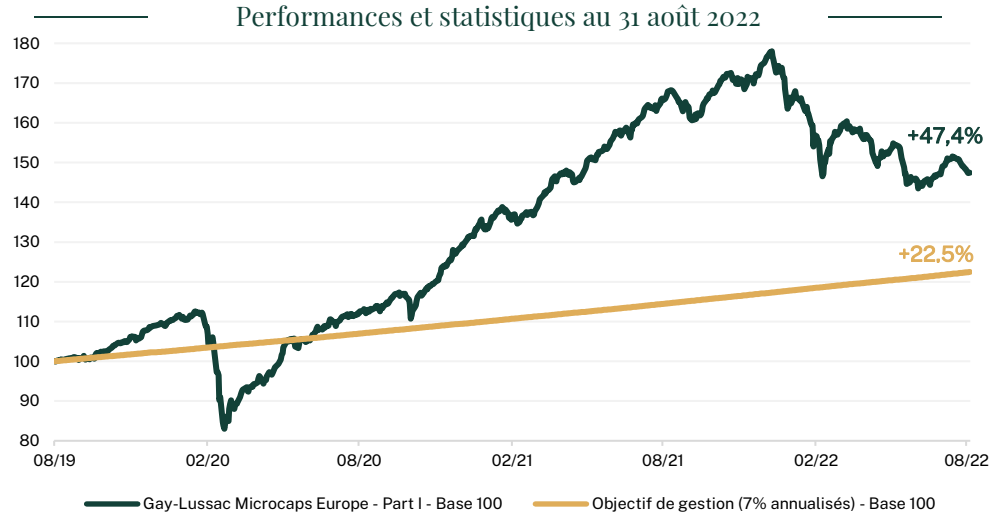


**INFORMATIONS GENERALES**

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	2,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part D	1,00% 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)	<b>214,91€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>221,11€</b>
Valeur Liquidative (Part D)	<b>\$998,50</b>
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	<b>63,93 M€</b>



	1M	2022	2021	2020	2019*	Lancement
<b>Part P</b>	-1,2%	<b>-17,1%</b>	35,2%	17,4%	8,9%	<b>43,3%</b>
<b>Part I</b>	-1,1%	<b>-16,6%</b>	36,4%	18,6%	9,3%	<b>47,4%</b>
<b>Part D</b>	-0,8%	<b>-14,7%</b>	17,0%**			<b>-0,2%</b>

\*Lancement des parts P et I le 27 août 2019  
\*\*Lancement de la part D le 8 juin 2021

Valeurs à 1 an (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Microcaps Europe
Volatilité	10,62%
Max Drawdown	-19,37%
Beta	0,52
Sharpe Ratio	-0,43

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

	Gay-Lussac Microcaps Europe* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	5,52	5,73
Note Sociale	6,57	6,20
Note de Gouvernance	7,13	6,55
Note ESG**	<b>6,88</b>	<b>6,73</b>

\*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.  
\*\*La note ESG n'est pas une moyenne équilibrée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.  
Taux de couverture du fonds : 89,4% (4,3% MSCI + 85,1% analyse interne)  
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 28,5% (9,7% MSCI +19,1% analyse interne)

Principles for Responsible Investment  
Première signature des UN-PRI en 2010

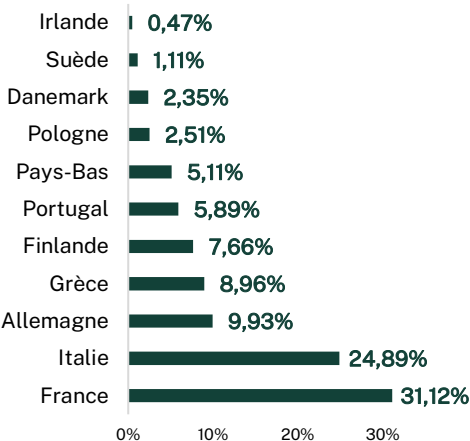
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES  
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

Le fonds **Gay-Lussac Microcaps Europe** a obtenu le **label Relance** le 10 mai 2021.

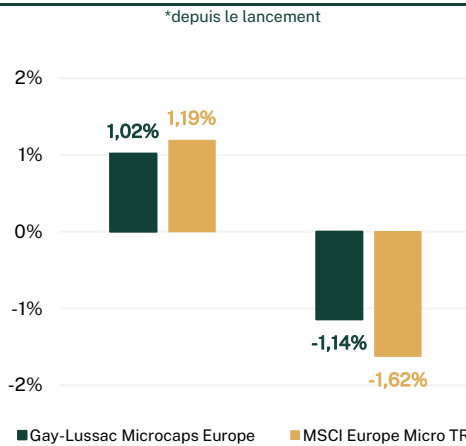
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

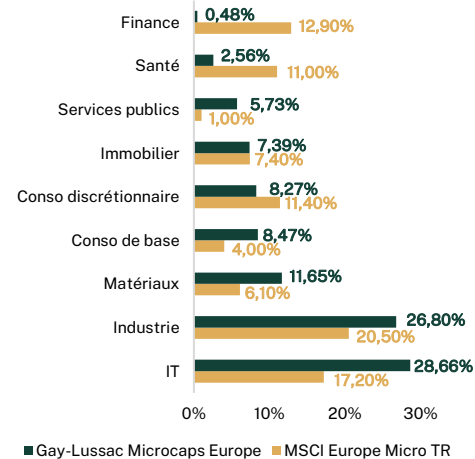
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (lignes directes)**



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



**REPARTITION PAR SECTEUR (lignes directes)**



**PROCESSUS DE GESTION**

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, un critère de performance, **Momentum**, un filtre d'exclusion sectorielles et normatives 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 et extra-financière des sociétés
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque et suivi des controverses ESG.

**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.

**EQUIPE DE GESTION**

	Louis de FELS		Daphné PARANT
	Hugo VOILLAUME, CFA		Paul EDON
	Guillaume BUHOURS		Thibaut MAISSIN
			Arthur BERNASCONI

**EXPOSITION AU RISQUE**



## Commentaire macro-économique

Le mois d'août a été marqué par un repli des marchés actions, dans un contexte d'inflation toujours bien ancrée : S&P 500 -4,08%, CAC 40 -5,02%, STOXX 600 -5,05%.

En Europe, l'inflation et les tensions énergétiques restent au cœur des débats. Face au risque de plus en plus sérieux de pénuries, les incitations à la frugalité se multiplient car les stocks, bien que généralement bien remplis, ne représentent qu'environ 2,5 mois de consommation en Europe. Les risques de rationnement sont importants cet hiver et, en attendant, les prix de l'énergie augmentent de manière drastique. Cela n'est ainsi pas de bon augure pour les sociétés industrielles dont les marges pourraient se voir fortement pénalisées sur les prochains trimestres. Dans ce contexte, le taux d'inflation en zone euro est ressorti à 9,1%, prouvant que la dynamique de hausse des prix est toujours bien présente. Au cours du mois, plusieurs voix dont celles de membres de la BCE ont suggéré une hausse de taux de 75 points de base lors de la prochaine réunion de l'institution contre 50 envisagés jusqu'à présent.

Aux Etats-Unis, le taux d'inflation PCE de juillet publié en fin de mois acte d'un début de ralentissement de la hausse des prix (-0,1% en glissement annuel contre +1,0% en juin). Les principaux indicateurs économiques continuent de bien se tenir, avec notamment les dépenses de consommation des ménages en hausse de 0,2% en rythme mensuel en juillet et un marché de l'emploi très dynamique. Cela incite la réserve fédérale à poursuivre son durcissement monétaire, d'une part à travers ses hausses de taux et d'autre part à travers la réduction de la taille de son bilan (quantitative tightening). Dans son discours lors du symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a assumé que ce durcissement serait douloureux pour les entreprises et les ménages, mais nécessaire pour ne pas tomber dans une spirale inflationniste incontrôlable. Il ne fait donc pas de doute que la FED poursuive sa politique agressive au cours de ses prochaines réunions.

### RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	85,54%
Nombre de lignes	48
PER médian 2022	14,39
VE/CA médian 2022	0,94
VE/EBIT médian 2022	10,60

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
GERARD PERRIER ELECTRIC	5,61%
ROBERTET	5,60%
NOVABASE SGPS	5,04%
HOLLAND COLOURS	4,37%
7C SOLARPARKEN	3,77%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	16,93%
De 150 à 500M€	50,87%
Moins de 150M€	32,20%
Capitalisation moyenne (M€)	363,95
Capitalisation médiane (M€)	248,45

## Commentaire de gestion

Au cours du mois d'août, notre fonds Gay-Lussac Microcaps Europe (anciennement *Raymond James Funds Smicrocaps*) a affiché un léger repli de 1,09%. Nous avons maintenu un poids prépondérant en cash dans ce contexte de tensions énergétiques à venir et de durcissement de la politique monétaire qui devraient perturber les marchés dans les semaines à venir. Au sujet de nos principaux mouvements, nous avons réduit nos positions **Schloss Wachenheim** et **Uniphar** et pris des profits en **7C Solarparken**. Nous estimons que **Schloss Wachenheim**, le producteur de vins et mousseux allemand, devrait souffrir d'une faiblesse de la demande domestique en raison de l'inflation et de la sécheresse cet été sur les récoltes de septembre. Après un très bon début d'année, nous avons pris quelques profits en **7C Solarparken** face aux risques de taxation des superprofits de ces producteurs d'énergie pour financer les boucliers sur les prix de l'électricité cet hiver. Nous maintenons toutefois notre confiance dans les perspectives solides de cette société. Nous avons également réduit notre position **Uniphar** en ligne avec notre processus de gestion en budgets de risque.

Du côté des achats, nous avons renforcé des positions comme **A.L.A. Digital Value** ou encore **Holland Colours**. Nous avons continué de construire notre ligne dans **A.L.A.**, le spécialiste italien dans l'approvisionnement de consommables pour l'aéronautique qui devrait bénéficier d'une bonne dynamique sur ce deuxième semestre et annoncer deux acquisitions d'ici les prochaines semaines. **Digital Value**, l'opérateur de référence italien dans le secteur des solutions et services informatiques, est revenu à un niveau de valorisation que nous jugeons enfin attractif et continue dans le même temps de profiter de moteurs de croissance solides autour de la digitalisation de l'administration italienne ainsi que des plans de relance en Italie. Enfin, **Holland Colours** continue de délivrer sur la croissance organique malgré des effets de base défavorables tandis que la valorisation reste très abordable. Nous maintenons notre confiance dans le cas d'investissement à long terme de cette société de qualité sous valorisée.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
A.L.A.	Schloss Wachenheim
Digital Value	Uniphar
Holland Colours	7C Solarparken