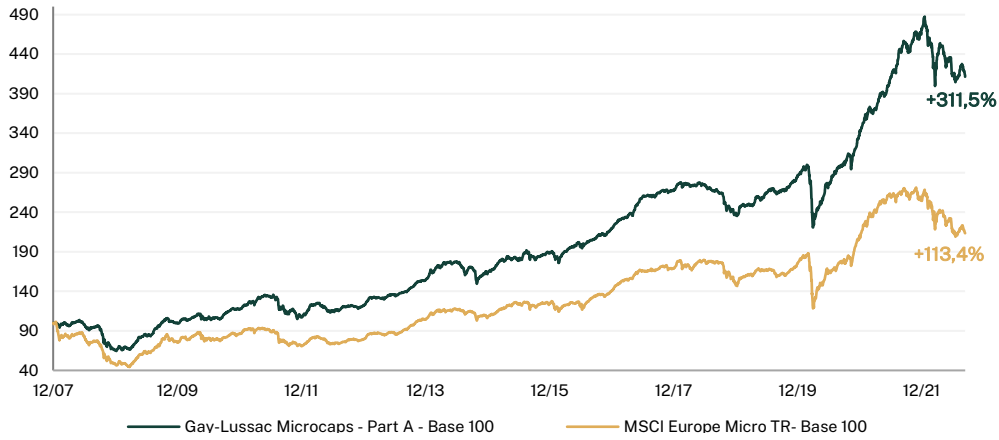


INFORMATIONS GENERALES

| | |
|--|---|
| 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 de 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) | 617,25€ |
| Valeur Liquidative (Part I) | 285 677,05€ |
| Valeur Liquidative (Part H) | \$176 754,35 |
| Valeur Liquidative (Part R) | 154,29€ |
| 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 | 105,65 M€ |

| Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg) | Gay-Lussac Microcaps | MSCI MICRO |
|-------------------------------------|----------------------|------------|
| Volatilité | 13,16% | 19,51% |
| Max Drawdown | -26,39% | -37,16% |
| Beta | 0,76 | --- |
| Sharpe Ratio | 1,07 | --- |
| Tracking Error | 8,72% | --- |

Performances et statistiques au 31 août 2022



| | 1M | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | Lancement |
|----------------------|-------|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|
| Part A | -1,8% | -15,3% | 39,5% | 20,6% | 21,7% | -12,1% | 21,2% | 16,8% | 14,7% | 311,5% |
| MSCI Europe Micro | -2,7% | -20,9% | 21,0% | 19,4% | 18,2% | -14,3% | 17,5% | 10,7% | 14,5% | 65,0% |
| MSCI Europe Micro TR | -2,5% | -19,7% | 22,6% | 20,6% | 20,4% | -12,9% | 19,4% | 12,7% | 16,4% | 113,4% |
| Part I | -1,7% | -14,7% | 40,9% | 21,5% | 23,1% | -11,1% | 22,4% | 17,9% | 16,1% | 185,7% |
| MSCI Europe Micro | -2,7% | -20,9% | 21,0% | 19,4% | 18,2% | -14,3% | 17,5% | 10,7% | 14,5% | 73,8% |
| MSCI Europe Micro TR | -2,5% | -19,7% | 22,6% | 20,6% | 20,4% | -12,9% | 19,4% | 12,7% | 16,4% | 99,9% |

Indice de référence : MSCI Europe Microcap après le 27/01/2011, CAC SMALL avant cette date.

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

| | Gay-Lussac Microcaps* (sur 10) | Univers d'investissement (sur 10) |
|-----------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Note Environnementale | 6,01 | 5,86 |
| Note Sociale | 6,84 | 6,45 |
| Note de Gouvernance | 6,73 | 6,66 |
| Note ESG** | 7,01 | 6,88 |

*Not 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 : 82,1% (5,4% MSCI + 76,8% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 24,4% (4,4% MSCI + 20,0% analyse interne)

PR Principles for Responsible Investment
Première signature des UN-PRi en 2010

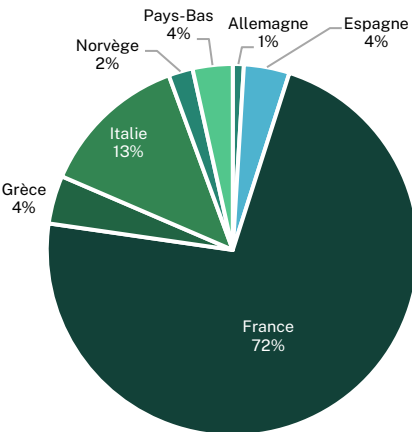
TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

FRANCE RELANCE
Le fonds **Gay-Lussac Microcaps** a obtenu le **label Relance** le 2 novembre 2020.

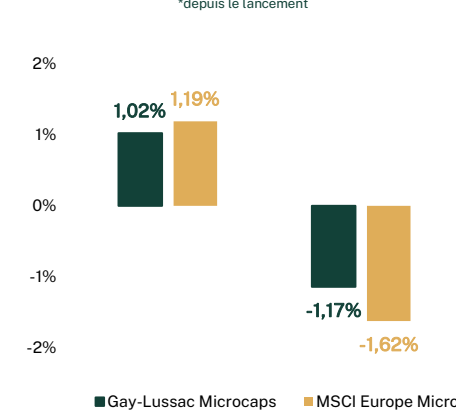
Finance for Biodiversity Pledge
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

TNFD
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

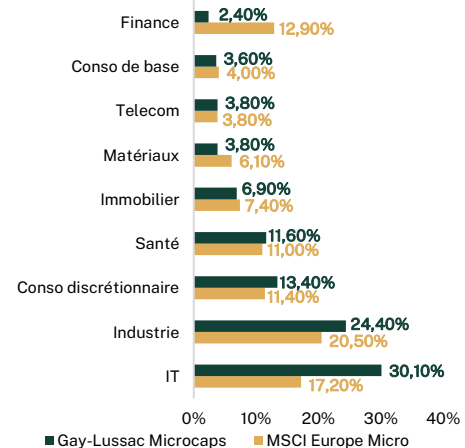
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (lignes directes)



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, 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 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
- Hugo VOILLAUME, CFA
- Guillaume BUHOURS
- Daphné PARANT
- Paul EDON
- 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) | 82,23% |
| Nombre de lignes | 55 |
| Performances mensuelles Part A | -1,79% |
| Performances mensuelles Part I | -1,69% |
| Performances mensuelles Part H | -1,91% |
| Performances mensuelles Part R | -1,73% |
| PER médian 2022 | 14,37 |
| VE/CA médian 2022 | 1,06 |
| VE/EBIT médian 2022 | 10,40 |

CINQ PREMIERES POSITIONS

| Nom | % actif net |
|-------------------------|-------------|
| GERARD PERRIER ELECTRIC | 5,67% |
| NEURONES | 5,19% |
| PRECIA | 4,93% |
| ARGAN | 3,97% |
| EQUASENS | 3,30% |

REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Nom | % actif net |
|-----------------------------|-------------|
| Plus de 300M€ | 48,89% |
| De 100 à 300M€ | 39,05% |
| Moins de 100M€ | 12,07% |
| Capitalisation moyenne (M€) | 354,52 |
| Capitalisation médiane (M€) | 162,88 |

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'août, notre fonds Gay-Lussac Microcaps a enregistré une baisse limitée, malgré un mois d'août traditionnellement compliqué, synonyme de faible liquidité sur les petites et micro-capitalisations.

A la suite de bonnes publications, de la détérioration des données macroéconomiques et d'une politique monétaire résolument moins accommodante, nous avons écrit plusieurs de nos lignes. Par conséquent, nous maintenons une position de trésorerie confortable afin de saisir des opportunités dans les mois à venir.

Nous avons pris des profits à la suite des bonnes publications de **Digital Value**, **Pattern** ou encore **Cembre**. Ces ventes ne remettent nullement en cause le cas d'investissement de ces sociétés mais nous estimons que l'orientation de la politique monétaire européenne et l'instabilité politique locale pourraient également être défavorable aux valeurs Italiennes à court-terme. Conformément à notre politique ESG, la notation du groupe s'étant détériorée, nous avons fini de céder notre ligne **LNA Santé**. En effet, le titre continue de souffrir d'un newsflow négatif sur le secteur. Enfin, nous avons apporté nos titres à l'offre publique d'achat de la famille Podini sur le titre **Piteco** au prix de 11,25€ par action.

Concernant les achats au sein du fonds, nous avons renforcé notre position **Holland Colours**, fabricant de colorants néerlandais au profil décorré. Malgré un contexte inflationniste qui devrait pénaliser la marge d'**Holland Colours**, les effets observés pour le moment restent limités. La valorisation restant très abordable, nous sommes toujours confiants dans le cas d'investissement à long-terme.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Achats | Ventes |
|-----------------|---------------|
| Holland Colours | Digital Value |
| - | Pattern |
| - | Cembre |

TITRE DU MOIS

Créée en 1985 et présente en Bourse depuis 2000, **Neurones** est une société française de services en technologie de l'information. Le groupe fournit des services de conseil en management et des services numériques en accompagnant ses clients dans leurs projets de transformation digitale. Cela va de la gestion des infrastructures et du cloud à des services applicatifs dans les domaines de l'intégration et l'externalisation SAP. Ses principaux clients sont des acteurs du secteur bancaire, des services, des biens de consommation, de l'énergie ou encore de la santé. Historiquement, **Neurones** a toujours bénéficié d'une croissance organique très importante et cru plus vite que son univers de référence. En effet, cela fait plus de 20 ans que le groupe délivre de la croissance organique chaque année, démontrant ainsi toute la solidité et la résilience de son activité. Les résultats du premier semestre ont encore une fois confirmé la capacité de **Neurones** à délivrer des bons résultats et ce, même dans des périodes de turbulences.

Au début du mois, le groupe a publié son chiffre d'affaires pour le premier semestre. Celui-ci s'élève à 327,1 M€, soit une hausse de 13,1% par rapport à l'année dernière (+12,5% en organique). La rentabilité de la société est restée solide avec une marge opérationnelle de 11,3% (contre 10,5% pour le semestre de l'année dernière). Ces bons résultats sont le fruit de la capacité du groupe à faire passer des hausses de prix tout en bénéficiant d'un effet volume significatif. En effet, le groupe souligne qu'aucun signal de ralentissement de la demande n'a été constaté jusqu'à présent et que les opportunités liées à la transformation numérique sont toujours aussi nombreuses. De ce fait, le management a rehaussé ses objectifs sur l'année avec, entre autres, un chiffre d'affaires annuel d'au moins 640 M€ (contre 625 M€ annoncés initialement), couplé à une marge opérationnelle de l'ordre de 10,5% (contre 10% précédemment).