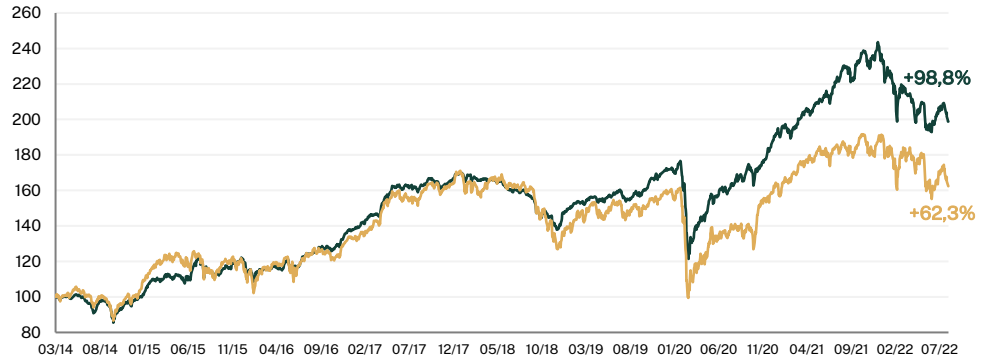


INFORMATIONS GENERALES

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 de surperformance (High on High)	20% TTC de la performance du FCP par rapport à l'indice CAC Mid&Small Net Return
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	298,22€
Valeur Liquidative (Part I)	154 517,44€
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	25,24 M€

Performances et statistiques au 31 août 2022



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
Part A	-3,8%	-18,4%	30,5%	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	16,8%	14,7%	98,8%
CAC Mid&Small*	-4,9%	-15,2%	16,5%	-0,1%	19,0%	-21,6%	22,0%	7,2%	18,2%	39,9%
CAC Mid&Small NR*	-4,9%	-13,5%	18,6%	-1,3%	21,3%	-20,2%	23,8%	9,1%	20,9%	62,3%
Part I	-3,7%	-17,8%	32,0%	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%			54,5%
CAC Mid&Small*	-4,9%	-15,2%	16,5%	-0,1%	19,0%	-21,6%	22,0%			11,1%
CAC Mid&Small NR*	-4,9%	-13,5%	18,6%	-1,3%	21,3%	-20,2%	23,8%			22,7%

*L'indice était le CAC Small TR dividendes réinvestis depuis la création du fonds jusqu'au 30/04/2022. Afin de mieux refléter la stratégie du fonds, l'indice est le CAC Mid&Small dividendes réinvestis depuis le 30/04/2022. Dans un souci de clarté, l'indice utilisé ci-dessous est le nouvel indice CAC Mid&Small depuis la création du fonds.

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Smallcaps	CAC Mid&Small
Volatilité	16,88%	22,43%
Max Drawdown	-31,30%	-38,30%
Beta	0,77	---
Sharpe Ratio	0,61	---
Tracking Error	7,92%	---

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Smallcaps* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,27	5,90
Note Sociale	6,67	5,09
Note de Gouvernance	6,74	6,36
Note ESG**	7,15	6,55

*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 : 93,0% (37,2% MSCI + 55,8% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 79,2% (73,9% MSCI + 5,3% analyse interne)

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

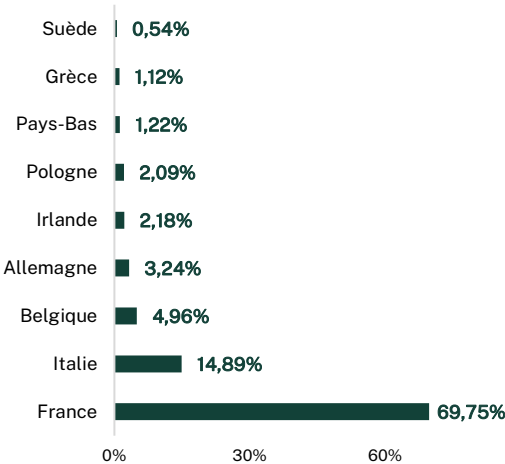
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

Le fonds **Gay-Lussac Smallcaps** a obtenu le **label Relance** le 17 novembre 2020.

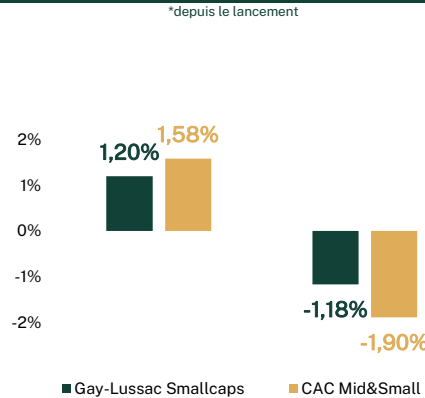
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

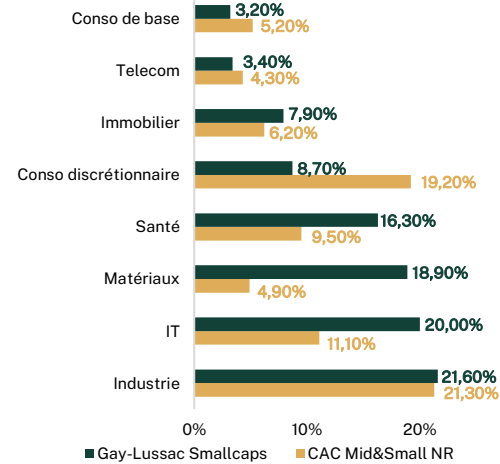
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (lignes directes)



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 contoverses ESG.

OBJECTIFS DE GESTION

Le FCP, de classification Actions des Pays de l'Union Européenne, a pour objectif de **surperformer l'indicateur de référence CAC Mid&Small Net Return**, après prise en compte des frais courants, dans le cadre d'une **allocation dynamique actions déterminée par la société de gestion**, de profiter du développement des Petites et Moyennes Entreprises des pays de l'Union Européenne, tout en recherchant à **limiter les risques de forte variation du portefeuille** sur une période de placement recommandée de 5 ans au travers d'entreprises qui se distinguent par leur bonne gouvernance, et promouvant des caractéristiques sociales et environnementales.

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)	89,47%
Nombre de lignes	40
Performances mensuelles Part A	-3,81%
Performances mensuelles Part I	-3,71%
PER médian 2022	16,49
VE/CA médian 2022	1,45
VE/EBIT médian 2022	12,14

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
NEURONES	5,79%
ROBERTET	5,32%
STEF	5,28%
OENEO	5,07%
SAMSE	4,39%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	54,70%
De 400 à 800M€	37,26%
Moins de 400M€	8,04%
Capitalisation moyenne (M€)	1 260,29
Capitalisation médiane (M€)	997,84

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'août, Gay-Lussac Smallcaps a su amortir la baisse de marché pour afficher un recul de 3,7% contre une baisse de 4,9% pour son indice de référence. Nous avons légèrement augmenté la pondération de notre poche cash dans un souci de protection face aux risques à venir dans les prochaines semaines en raison du durcissement de la politique monétaire en Europe et de tensions énergétiques. Concernant nos principaux mouvements, nous avons allégé notre position en **Fagron** suite à la publication du premier semestre, le groupe ayant déçu sur ses marges en raison d'un décalage concernant les hausses de prix. Le deuxième semestre devrait toutefois afficher un rattrapage avec une marge supérieure. Nous avons également pris quelques profits sur **Ipsos** et **Alten** en début de mois en ligne avec notre processus de gestion en budgets de risque.

Du côté des achats, nous avons continué de construire notre ligne **Groupe CRIT**, une valeur décorrélée sur le travail temporaire et l'assistance aéroportuaire qui a affiché un deuxième trimestre meilleur que prévu et devrait encore bénéficier de bonnes perspectives notamment sur l'aéronautique qui profite toujours d'une dynamique de reprise post pandémie. Nous avons également initié un début de ligne **Thule Group**, une société résiliente sur l'opérationnel, qui est revenue sur des niveaux de valorisations attractifs et qui devrait adopter une dynamique de croissance externe pour pénétrer les nouveaux marchés annoncés lors du Capital Market Day de mai dernier. Enfin, nous avons également renforcé notre position dans **Adesso** qui subit à nos yeux une correction de marché exagérée pour une faiblesse passagère sur leur division assurance. Nous jugeons que le rehaussement des objectifs 2022 et la confiance du management dans la reprise du marché assurantiel sur le deuxième semestre sont rassurants. D'autant plus qu'**Adesso** profite de moteurs de croissance structurels autour de la digitalisation des activités dans le secteur public allemand.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Groupe CRIT	Fagron
Thule Group	Ipsos
Adesso	Alten

TITRE DU MOIS

Fondée en 1990, **SES-imagotag** est une société française spécialisée dans les étiquettes électroniques de gondole et la gestion de ces dernières dans le Cloud. La société est leader sur un marché duopolistique, en croissance et en pleine adéquation avec les besoins des commerces de détail. En effet, le principal avantage des étiquettes électroniques est de pouvoir mettre à jour les prix d'un article à distance, limitant ainsi le besoin de main-d'œuvre ou le risque d'erreur pour effectuer ces tâches. De plus, **SES-imagotag** possède tout une expertise technologique permettant de rendre les rayons des magasins plus intelligents, par exemple en repérant les ruptures de stock. Cette activité est plus rentable que la vente d'étiquettes seule, et témoigne de tout le levier opérationnel dont dispose **SES-imagotag**. Gage de confiance envers la société, le géant américain de la grande distribution Walmart a annoncé en mars dernier un partenariat avec **SES-imagotag** pour équiper leur parc d'étiquettes. La société présentera, lors de son Capital Markets Day de novembre prochain, ses prochains objectifs stratégiques de long terme et donnera certainement plus de granularité quant à ce partenariat avec le géant américain.

Au cours du mois d'août, la société a vu se structure actionnariale évoluer. L'actionnaire majoritaire de **SES-imagotag**, la holding du spécialiste des écrans plats BOE Technology, a initié une vente d'une partie du capital (7%) sur le marché secondaire au prix d'environ 80€ par action. Ce remaniement progressif de l'actionnariat était attendu et permettra d'ajouter du flottant et de la liquidité au titre. BOE est l'un des plus grands fabricants chinois d'écrans plats (LCD, OLED etc.) et est un partenaire majeur de **SES-imagotag** depuis 2018. Cette alliance capitalistique a été l'un des éléments-clés dans l'histoire du groupe car elle a permis d'augmenter fortement ses capacités de production, ce qui a été l'un des axes majeurs dans la stratégie de la société. Pour notre part, cet événement nous a permis d'initier une position à un prix très intéressant au vu des fondamentaux et du potentiel de **SES-imagotag**.