

Reporting mensuel au 31/08/2021

Indicateur de référence : MSCI EMU MICRO CAP € (dividendes nets réinvestis)

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	87,41 M €
Actif net de la part :	0,08 M €
VL au 31/08/21 :	156,13
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Actions Européennes de convictions
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	29/05/2017
Code Bloomberg :	GASCERC LX

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépôt / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,60%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

COMMENTAIRE DE GESTION



Hervé LORENT

Les publications des petites valeurs ont généralement lieu 2 à 3 semaines après les grandes valeurs, c'est à dire en août pour les résultats semestriels. Cette année leur anticipation et leur lecture ont été fortement perturbées par une base de comparaison anormale puisqu'au 2e trimestre l'année dernière une bonne part des pays développés étaient confinés. Cet aléa inhabituel a entraîné une forte dispersion des performances boursières. Dans ce contexte votre fonds a battu son indice de plus de 2%, les bonnes surprises ont donc été les plus nombreuses, ce qui récompense la quête de qualité d'investissement qui est la nôtre.

Les sociétés qui avaient fortement profité des confinements en 2020 ont globalement eu des performances mitigées cette année – au-delà même de ce que l'on pouvait anticiper. C'est le cas de FlatexDeGiro (Courtier en ligne ; -13,7%) ; Kamux (voitures d'occasion ; -21,6%) ou Stillfront (Jeux video sur mobile ; -12,4%), qui a publié une décroissance de -17% de son périmètre historique. En effet la société a réalisé de nombreuses acquisitions, et a préféré pousser les nouveaux jeux fraîchement acquis plutôt que de défendre son périmètre historique. Nous notons que Stillfront est parvenu à faire croître son résultat opérationnel alors qu'il se compare à un trimestre exceptionnel - le confinement 2020 avait triplé le résultat d'un mois sur l'autre. Le marché y a vu un verre à moitié vide : nous nous sommes avantageusement renforcés au point bas.

Les bonnes surprises ont été nombreuses, et en particulier QT Group, première ligne du portefeuille. QT est un environnement logiciel utilisé pour programmer les interfaces utilisateurs graphiques : QT est présent dans 90% des écrans vidéo des avions, mais aussi dans de nombreux écrans du quotidien (machines à café, machines à laver, voitures...). Ces interfaces graphiques se répandent dans notre quotidien, si bien que QT a publié une croissance de +97,5%, incluant une licence de 6M€ de la part d'un grand groupe, démontrant que l'adoption s'accélère et franchit un nouveau pallier.

Parmi les bonnes publications on peut également mentionner Basler (caméras industrielles ; +33,3%) ; Stemmer Imaging (Idem ; +25,5%) ; BTS (Conseil ; +19,0%) ; ID Logistics (+18,2%) ou BHG Group (Bricolage en ligne ; +9,9%), insuffisamment appréciée, mais qui recelle un grand potentiel.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND - AVENIR SMALL CAP R Indicateur de référence

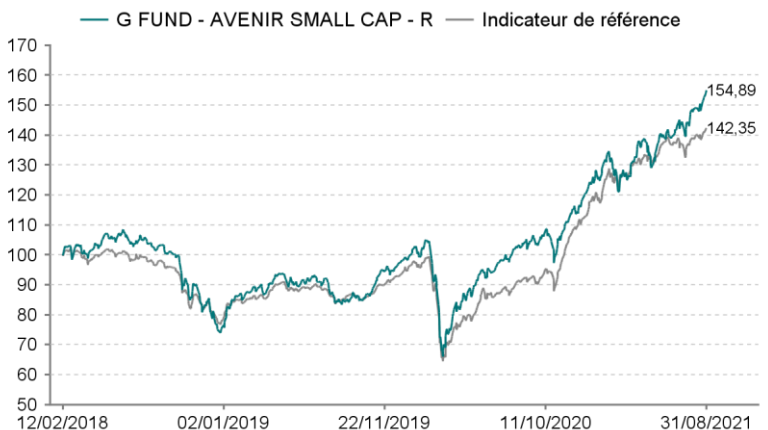
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019
OPC	22,18	29,64
Indicateur de référence	19,37	20,86
Ecart	2,81	8,78

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
	30/07/21	31/05/21	31/12/20	31/08/20	31/08/18	12/02/18
OPC	4,84	10,44	28,66	48,40	50,02	54,89
Indicateur de référence	3,02	4,33	26,02	54,30	45,89	42,35
Ecart	1,82	6,11	2,64	-5,91	4,13	12,54

Performances depuis l'origine (base 100)

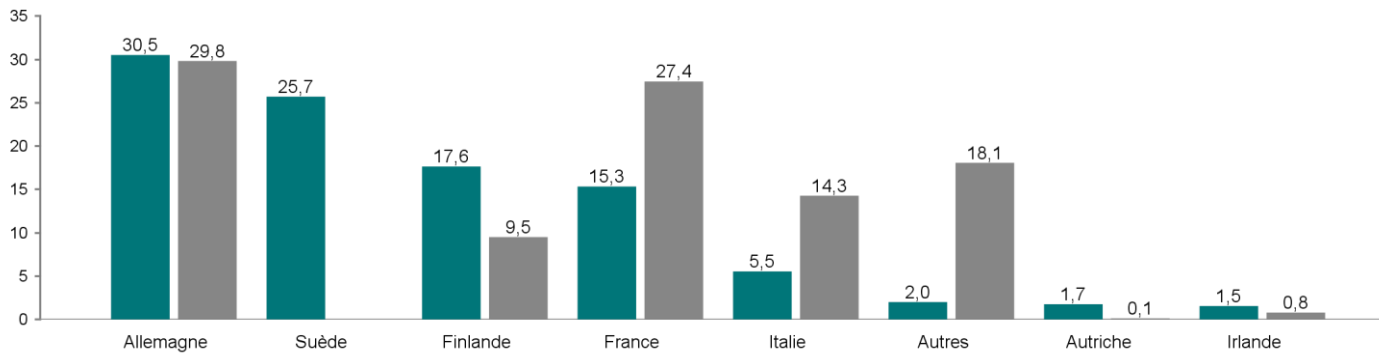


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2021

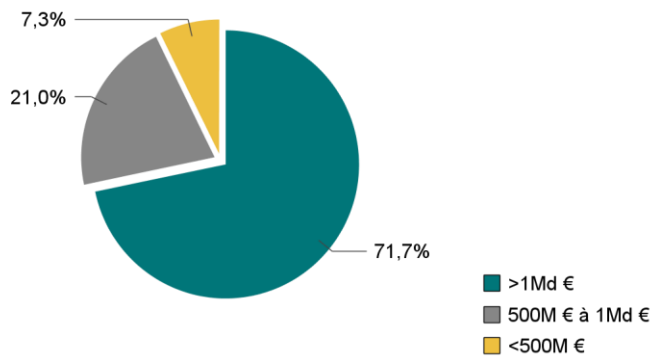
G FUND - AVENIR SMALL CAP R

Indicateur de référence

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % d'exposition de la poche actions)



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

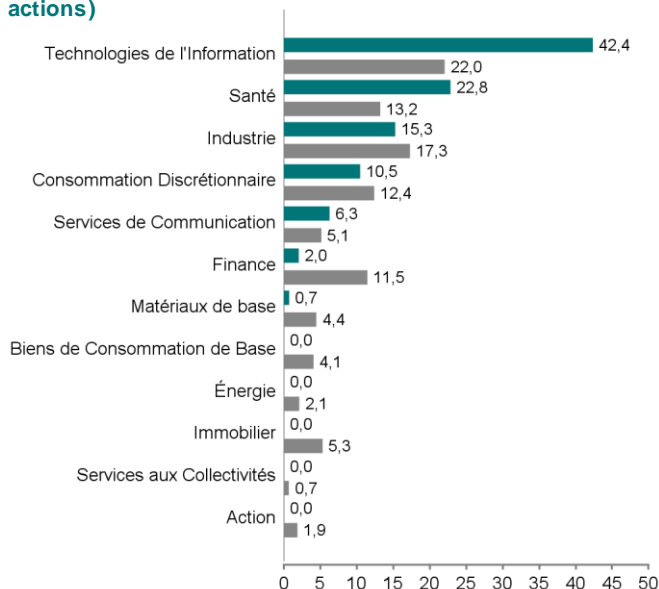


LES CINQ PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

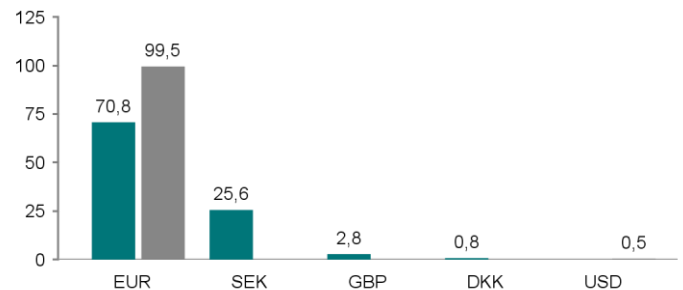
Valeurs	% de l'actif
QT GROUP OYJ	6,0%
REVENIO GROUP OYJ	5,5%
STILLFRONT GROUP AB	5,1%
NEXUS AG	4,9%
MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE	4,1%
Liquidités et OPC monétaires	1,2%

Nombre de valeurs en portefeuille : **51**

REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



REPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	16,66	14,66
Ratio de Sharpe	2,57	3,13
Tracking Error (Ex-post)	9,53	-
Ratio d'information	-0,49	-
Beta	0,93	-



AVERTISSEMENT

Le présent document contient des informations concernant G FUND - AVENIR SMALL CAP, compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-252C Luxembourg. La commercialisation de G Fund a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée.

L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil.

La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats.

Selon le régime fiscal de l'investisseur, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de la SICAV peuvent être soumis à taxation. L'investisseur est invité à se renseigner auprès de son conseil.

Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.