

Reporting mensuel au 31/05/2022

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	74,98 M €
Actif net de la part :	13,34 M €
VL au 31/05/22 :	113,87
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 :	GASCENC LX

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / 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) :	2,50%
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

La guerre en Ukraine, les confinements liés au Covid en Chine, les craintes inflationnistes et le cycle de resserrement à venir des banques centrales ont été autant de vents contraires pour notre stratégie durant le mois. Votre fonds s'est ainsi sensiblement replié et a fortement sous-performé son indice de référence. Le mois d'avril a été également riche en publications d'entreprises. BHG group (bricolage en ligne, +9,8%) a publié ses résultats du premier trimestre et dépassé les attentes du marché en matière d'EBIT ajusté (7% au-dessus du consensus). Ceci a été réalisé dans un contexte compliqué par les tensions sur la supply chain et une compétition accrue. A cette occasion, le management a rassuré sur les perspectives avec une diminution des tensions sur la supply chain et de l'environnement concurrentiel. De plus, il a indiqué entrer dans la haute saison avec des stocks achetés à bon compte. BTS group (cabinet de formation des managers, +9,3%) a rassérénié le marché avec la mise en place d'un plan de succession. Le précédent CEO et fondateur, Monsieur Ekelund (67 ans), est devenu président du conseil d'administration. Il est remplacé par une des responsables du succès de BTS group : Jessica Skon. Elle avait rejoint le groupe en 1999 et était depuis 6 ans responsable de l'activité aux Etats-Unis (51% du CA). Wavestone (cabinet de conseil en transformation des entreprises et des organisations, +8,7%) a terminé son exercice fiscal achevé fin mars en beauté, avec notamment un chiffre d'affaires de 470M€ (contre 462M€ attendus initialement) en progression organique de +10%. Grâce notamment à l'inflation des prix de facturation, un taux d'activité élevé et un nombre important de recrutements, le prochain exercice se présente également très bien avec une croissance organique attendue supérieure à 5%. La perspective de profitabilité (marge d'EBIT) à moyen terme a été relevée de 15% à 15,5%. QT Group (logiciels de gestion des interfaces utilisateurs, -33,3%) a vu au contraire ses chiffres trimestriels mal accueillis, du fait notamment de ventes en progression de « seulement » +35% à cause de revenus de licences de distribution plus faibles qu'attendu. La position concurrentielle de QT demeure cependant très forte du fait de la supériorité de son produit, déployable par exemple par ses clients sur des configurations matérielles bon marché. MIPS (Technologie d'amélioration de la protection des casques, -19,5%) a de nouveau fait les frais d'un rejet des sociétés aux multiples facialement élevés. Cependant, le groupe a publié un très bon premier trimestre 2022 avec une croissance de +65%, une croissance organique de +48% et une marge d'EBIT de 45%. Or, la base de comparaison était difficile avec +48% de croissance et +66% de croissance organique l'année précédente. Simultanément le groupe continue son développement dans le marché de la sécurité (construction et industrie) en annonçant en fin de mois une nouvelle collaboration avec UVEX et porte ainsi le nombre de clients à 10. Uvex fait partie du top 5 des constructeurs de casques de sécurité avec une part de marché estimé à environ 10% soit 7m de casques par an. En 2021, Mips a équipé 13m de casques toutes catégories confondues.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND - AVENIR SMALL CAP NC Indicateur de référence

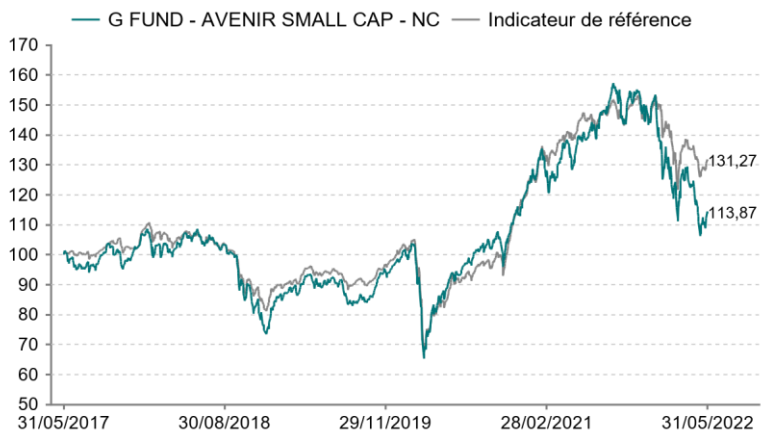
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018
OPC	26,43	23,17	29,26	-26,42
Indicateur de référence	26,13	19,37	20,86	-19,54
Ecart	0,30	3,80	8,40	-6,88

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/04/22	28/02/22	31/12/21	31/05/21	31/05/19	31/05/17
OPC	-3,54	-8,38	-25,19	-18,45	27,56	13,87
Indicateur de référence	-1,12	-2,07	-12,92	-9,07	41,07	31,27
Ecart	-2,42	-6,31	-12,27	-9,39	-13,51	-17,40

Performances 5 ans (base 100)



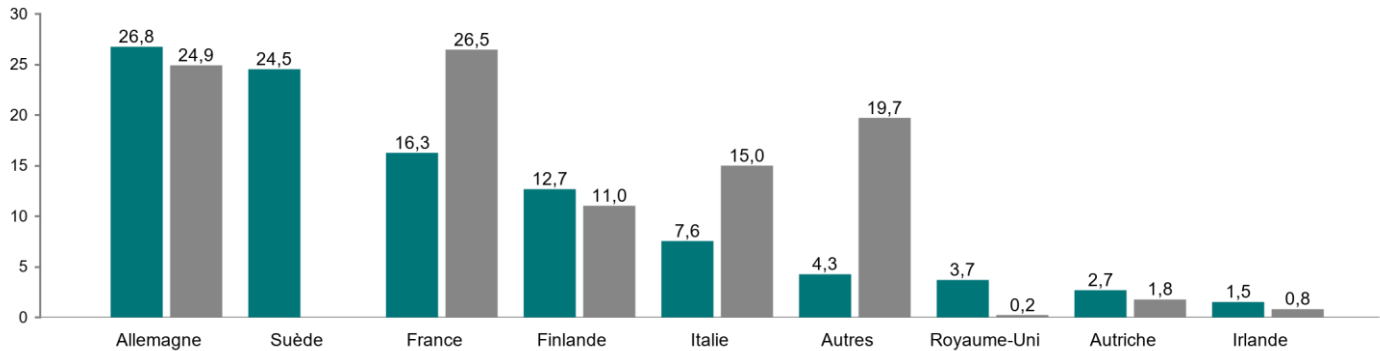
* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2022

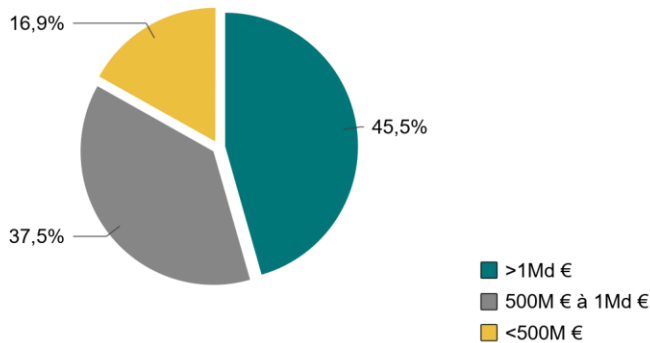
G FUND - AVENIR SMALL CAP NC

Indicateur de référence

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



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

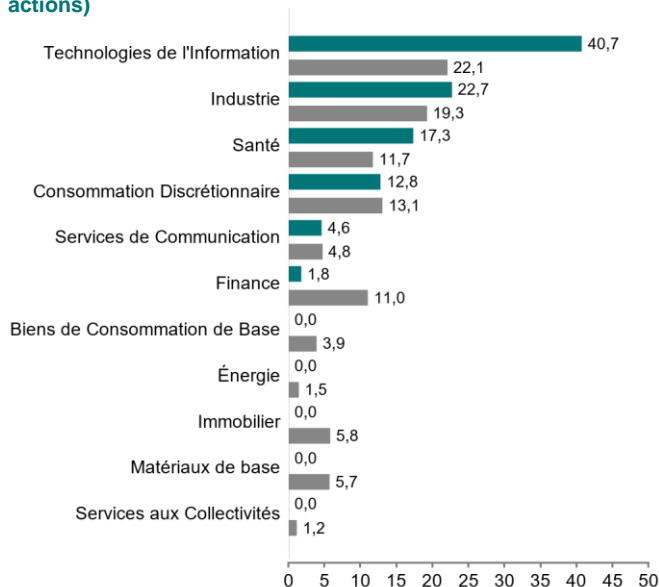


LES CINQ PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en% de l'actif)

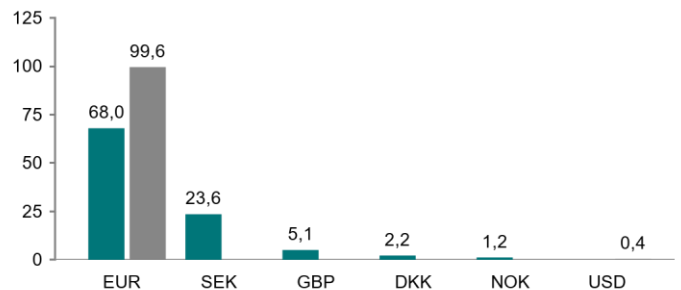
Valeurs	% de l'actif
MIPS AB	4,2%
MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE	4,0%
NEXUS AG	3,8%
ADESSO SE	3,4%
BTS GROUP AB-B SHARES	3,3%
Liquidités et OPC monétaires	5,4%

Nombre de valeurs en portefeuille : **52**

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	20,06	13,40
Ratio de Sharpe	-1,00	-0,72
Tracking Error (Ex-post)	12,23	-
Ratio d'information	-0,72	-
Beta	1,20	-



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-2520 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.