

Reporting mensuel au 31/08/2022

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	67,81 M €
Actif net de la part :	0,39 M €
VL au 31/08/22 :	98,71
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
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) :	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



Maxime PRODHOMME

Après un mois de juillet favorable, les actions européennes se sont repliées au cours du mois sous le coup notamment des déclarations résolues du président de la Réserve Fédérale Américaine contre l'inflation. Votre fonds a amplifié ce mouvement, sous-performant son indice de référence et rendant la surperformance réalisée en juillet.

Kontron (solutions pour l'internet des objets et services informatiques, +4,6%) a évolué contre tendance, grâce à la cession des deux tiers de son activité de services informatiques à Vinci. Le prix de cession de 385m€ net de la trésorerie, soit 10x EBITDA, nous apparaît très satisfaisant et met en lumière la sous-valorisation de l'activité phare et en forte croissance de Kontron, l'internet des objets, à seulement 7x EBITDA.

La publication trimestrielle de Fortnox (logiciels pour PME, -19,6%) a déclenché des prises de bénéfice importantes, malgré des chiffres publiés encore une fois excellents. La croissance organique a été de +28% et celle du revenu annuel récurrent (plus représentatif de la dynamique intrinsèque de la société) de +46% grâce notamment aux hausses de prix mise en place récemment. La profitabilité n'est pas en reste avec une marge d'exploitation de 34% !

La lanterne rouge est QT Group (Logiciel de gestion des interfaces utilisateurs, -35,4%). Les investisseurs ont été déçus par la croissance organique de +2% au second trimestre et par l'abaissement des perspectives annuelles à une croissance de +20% à +30%. Cela semble décevant à première vue, mais nous retenons que la société avait bénéficié d'une licence exceptionnelle de 6M€ l'année dernière. Retraité de cet événement exceptionnel, la croissance sous-jacente est de +24% pour le trimestre, et les perspectives annuelles de +26-36%, ce qui est conforme à la trajectoire long terme de la société.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND - AVENIR SMALL CAP R Indicateur de référence

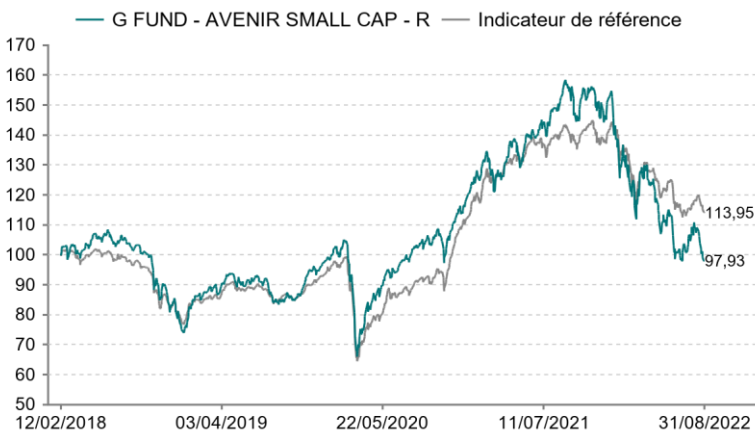
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019
OPC	27,44	22,18	29,64
Indicateur de référence	26,13	19,37	20,86
Ecart	1,31	2,81	8,78

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
	29/07/22	31/05/22	31/12/21	31/08/21	30/08/19	12/02/18
OPC	-10,34	-14,54	-36,17	-36,78	15,18	-2,07
Indicateur de référence	-2,41	-8,15	-20,02	-19,95	33,79	13,95
Ecart	-7,93	-6,39	-16,15	-16,83	-18,61	-16,02

Performances depuis l'origine (base 100)

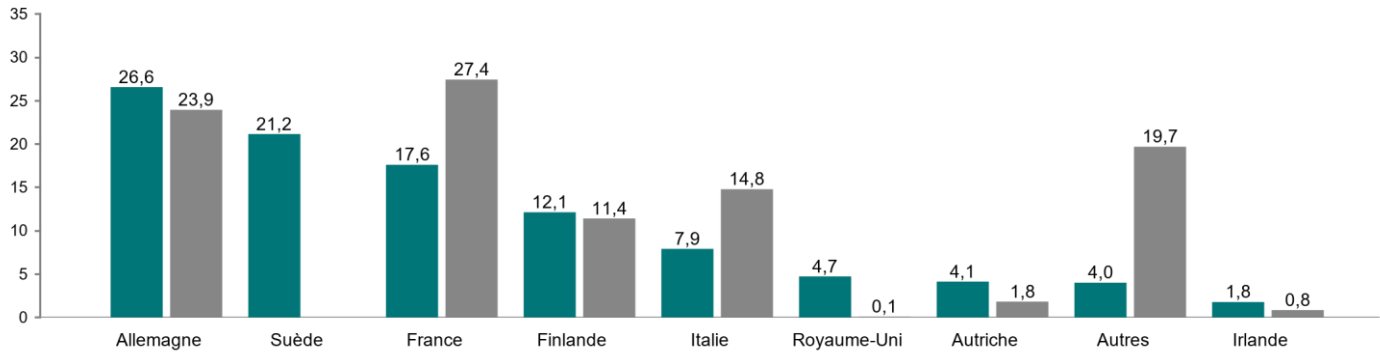


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

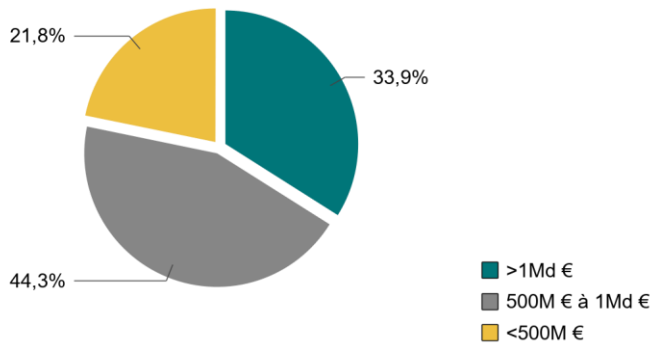
G FUND - AVENIR SMALL CAP R

Indicateur de référence

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



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

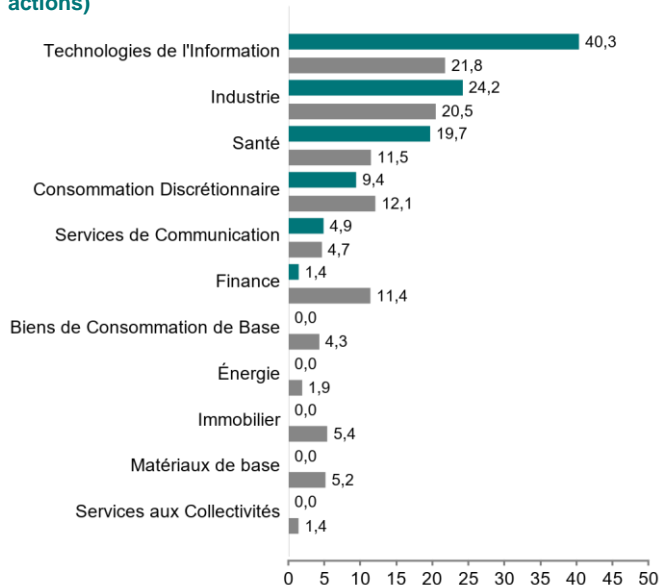


LES CINQ PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en% de l'actif)

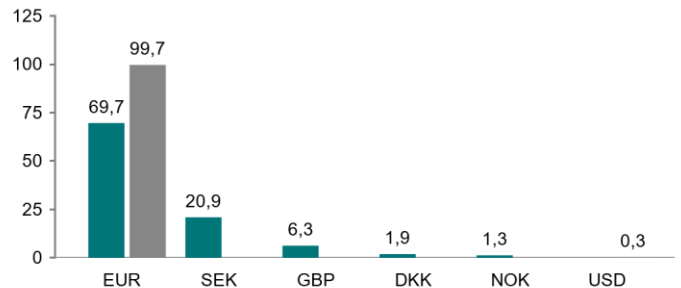
Valeurs	% de l'actif
NEXUS AG	4,1%
MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE	4,0%
MIPS AB	3,6%
REVENIO GROUP OYJ	3,5%
ATOSS SOFTWARE AG	3,5%
Liquidités et OPC monétaires	6,1%

Nombre de valeurs en portefeuille : **54**

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	23,13	14,37
Ratio de Sharpe	-2,04	-1,55
Tracking Error (Ex-post)	14,53	-
Ratio d'information	-1,21	-
Beta	1,28	-



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.