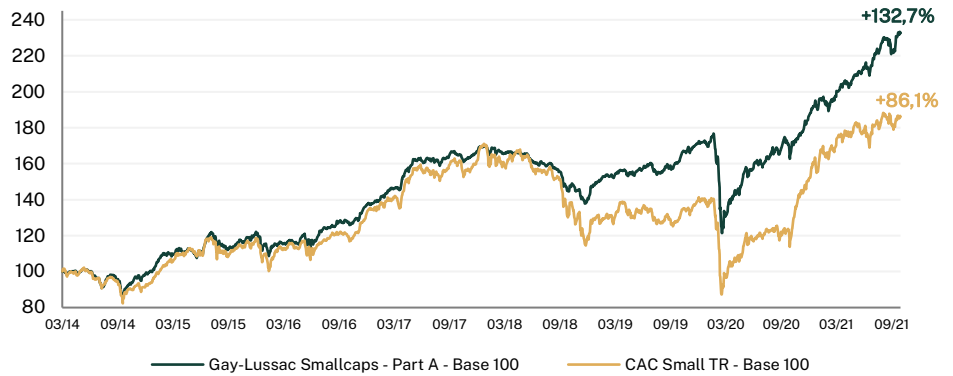


INFORMATIONS GENERALES

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	Néant
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	None
Valeur Liquidative (Part A)	349,03€
Valeur Liquidative (Part I)	179 178,32€
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	32,96 M€

Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Smallcaps	CAC Small TR
Volatilité	15,04%	18,71%
Max Drawdown	-31,20%	---
Beta	0,62	---
Sharpe Ratio	1,23	---
Tracking Error	10,53%	---

Performances et statistiques au 29 octobre 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	4,9%	24,7%	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	16,8%	14,7%	6,0%	132,7%
CAC Small	2,5%	21,2%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%	10,7%	14,5%	0,9%	69,2%
CAC Small TR	2,5%	22,5%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%	12,7%	16,4%	2,5%	86,1%
Part I	5,0%	25,8%	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%				79,2%
CAC Small	2,5%	21,2%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%				32,7%
CAC Small TR	2,5%	22,5%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%				40,9%

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E*	6,28/10
Note moyenne pondérée S*	6,21/10
Note moyenne pondérée G*	6,49/10
Note ESG** du portefeuille	6,50/10

*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

**Taux de couverture MSCI : 49% / Taux de couverture interne : 49% / Taux de couverture totale : 98%



Principles for Responsible Investment

Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



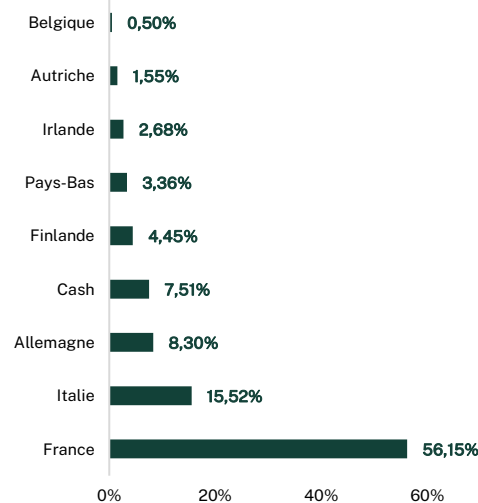
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.



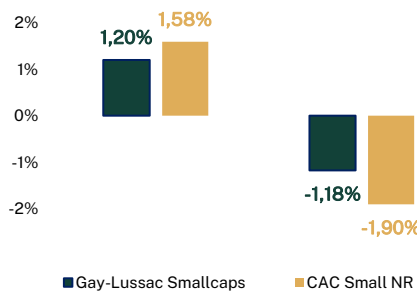
Le fonds Gay-Lussac Smallcaps a obtenu le Label Relance le 17/11/2020.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

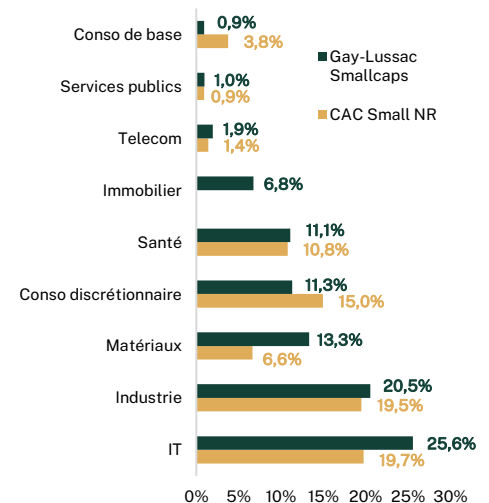


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*depuis le lancement



REPARTITION PAR SECTEUR



PROCESSUS DE GESTION

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** 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 des sociétés
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque

OBJECTIFS DE GESTION

Profiter du **développement des Petites et Moyennes Entreprises (PME) des pays de la Zone Euro**, tout en recherchant à **limiter les risques de forte variation du portefeuille**, sur une période recommandée de 5 ans.

EQUIPE DE GESTION

Louis de FELS	Daphné PARANT
Hugo VOILLAUME, CFA	Paul EDON
Guillaume BUHOURS	Thibaut MAISSIN

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Commentaire macro-économique

Le mois d'octobre a été marqué par un retour en territoire positif sur l'ensemble des marchés, et une légère surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : CAC 40 TR +4,76%, S&P500 +6,91%, STOXX 600 TR +4,67%.

En Europe, la résurgence de l'épidémie menace de fragiliser la reprise économique, notamment en Europe de l'Est. Les indicateurs avancés laissent craindre à un tassement de l'activité au quatrième trimestre sur un fond de pressions inflationnistes et de tensions sur les chaînes d'approvisionnement. L'inflation de la zone euro a atteint un niveau plus haut depuis la reprise de 2008. Toujours tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation est ressortie à 4,1% en rythme annualisé contre 3,7% attendu, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 2,1% (+20pb). Christine Lagarde a reconnu que les prix pourraient rester élevés plus longtemps que prévu, mais que l'inflation devrait retomber sous l'objectif de 2% à moyen terme, et donc qu'aucune hausse des taux directeurs n'était nécessaire pour le moment. Ne voulant pas répéter les erreurs passées, la BCE devrait rester prudente pour réduire son soutien monétaire, et ainsi continuera de soutenir la reprise. Malgré une réduction du PEPP, la BCE maintient un rythme d'achats d'actifs élevé ces dernières semaines avec environ 30,3Mds€ et 31,8Mds€ sur les deux dernières semaines.

Aux Etats-Unis, après un troisième trimestre en net ralentissement, la dynamique de croissance semble désormais bien orientée. Les indicateurs d'activités restent à des niveaux élevés. Les PMI de services sont ressortis à 58,2 en Octobre contre 55,3 attendu et les PMI manufacturiers sont ressortis à 59,2. La validation des deux volets de relance budgétaire reste cependant nécessaire au soutien de la consommation, moteur de la croissance américaine. L'enveloppe totale a de nouveau été revue à la baisse à 1 750Mds\$ contre 3 500Mds\$ initialement proposés par Joe Biden. Selon ce dernier, ces mesures auraient l'accord des élus démocrates des deux chambres du Congrès et devrait donc permettre de trouver un terrain d'entente très prochainement. Bien que la situation sur le marché de l'énergie soit un cran moins problématique aux Etats-Unis qu'en Europe, les tensions sur le marché de l'emploi sont en revanche plus prégnantes. Très attendues, les créations d'emplois sont ressorties en dessous des attentes (+194K contre 500K attendu) et les études NFIB et JOLTS ont souligné que les difficultés de recrutement se poursuivent. Dans ce contexte, la FED va devoir patienter afin de retrouver une normalisation du marché du travail et un retour au plein emploi avant de lancer une campagne de hausse des taux directeurs. Les membres du FOMC restent très partagés sur le risque de persistance, mais la majorité s'aligne pour indiquer qu'elle se tient prête à réagir dans l'hypothèse où l'inflation s'avérerait plus persistante qu'attendue. La nette augmentation des taux souverains longs s'est ralentie fin octobre. Ainsi, le 10 ans américain a terminé le mois à 1,552%, après avoir dépassé le seuil de 1,70% à son plus haut niveau en octobre.

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	92,49%
Nombre de lignes	47
Performances mensuelles Part A	4,89%
Performances mensuelles Part I	4,98%
PER médian 2021	21,40
VE/CA médian 2021	1,96
VE/EBIT médian 2021	16,27

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
SALCEF SPA	5,64%
STEF	5,25%
NEURONES	4,21%
ARGAN	4,03%
SAMSE SA	4,02%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	59,02%
De 400 à 800M€	25,90%
Moins de 400M€	15,08%
Capitalisation moyenne (M€)	1218,31
Capitalisation médiane (M€)	1057,40

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'octobre, nous nous sommes renforcés dans plusieurs valeurs à forte conviction comme la société **Uniphar Plc** et **Be Shaping the Future**. **Uniphar** est spécialisé dans les services de distribution et de commercialisation pour l'industrie pharmaceutique et les dispositifs médicaux. Le groupe est composé d'une division assurant l'approvisionnement en médicaments des pharmacies et de deux autres divisions spécialisées dans les services externalisés pour l'industrie médicale et pharmaceutique ainsi que la distribution de traitements pour les patients atteints de maladies rares. Ces deux dernières divisions à forte valeur ajoutée devraient accélérer la croissance du groupe ainsi que sa rentabilité. **Be Shaping the Future** est spécialisée dans le conseil en management et transformation digitale pour les institutions financières. La société italienne bénéficie du retard dans la stratégie de digitalisation des banques italiennes ainsi que de son développement à l'international. Nous avons profité de l'OPA pour céder nos titres **Devoteam**. Les fondateurs associés au fonds de private equity **KKR** ont lancé une OPA sur le solde à 168,50 € par action soit une prime de 23% par rapport au cours de la veille. Nous avons également cédé notre ligne **Fabasoft AG** en raison d'une reprise très lente qui a sévèrement impacté la rentabilité du groupe depuis le début de l'année.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Uniphar Plc	Devoteam
Be Shaping the Future	Fabasoft AG

TITRE DU MOIS

Interparfums est spécialisé dans la commercialisation de parfums de luxe (Lanvin, Van Cleef & Arpels, Montblanc...). Le groupe s'occupe de la création, du choix des fournisseurs, de la logistique et de la distribution tout en assurant la reconnaissance marketing des produits. En effet, **Interparfums** assure la commercialisation de ses produits au travers des parfumeries, des chaînes franchisées et des compagnies aériennes.

Le fabricant français de parfums publie une croissance de ses revenus au troisième trimestre de +57% sur un an. Cette performance reflète une forte demande sur le marché américain, notamment sur les marques Jimmy Choo, Montblanc et Coach qui ont dépassé les meilleures attentes du groupe, en affichant des croissances de +40%, +26% et +98% respectivement. La Chine a également affiché une très bonne dynamique. De plus, le CEO a souligné la contribution des parfums Ferragamo, un ajout récent au portefeuille du groupe, ainsi que l'ajout prochain des parfums Moncler comme facteur important pour la croissance des ventes du groupe. **Interparfums** relève à nouveau ses objectifs annuels et continue d'impressionner le marché en atteignant des records historiques (+81,2% YTD).