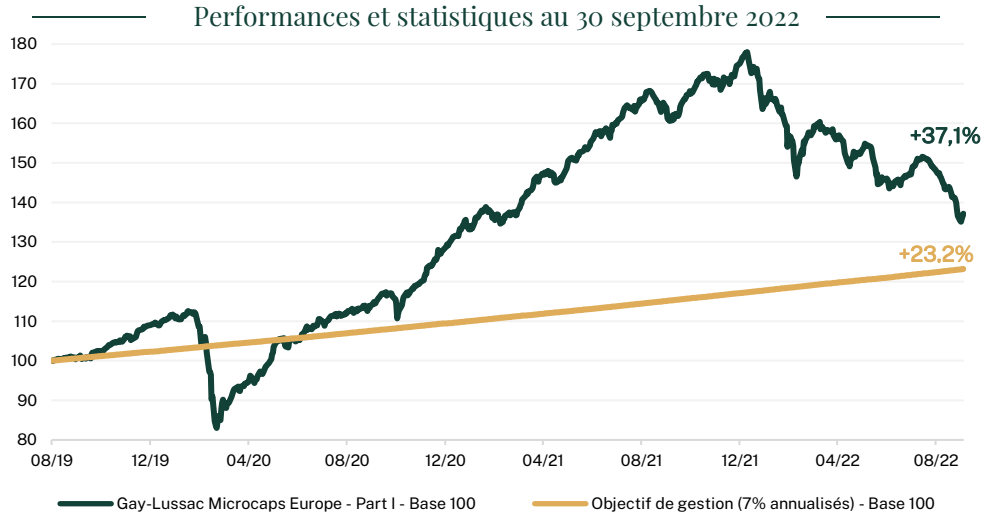


**INFORMATIONS GENERALES**

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part P)	LU2022049022
Code ISIN (Part I)	LU2022049295
Code ISIN (Part D)	LU2022049378
FCP éligible au PEA	Oui
FCP éligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part P	2,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part D	1,00% de l'actif net
Commission de surperformance	12% TTC de la performance annuelle au-delà de 7%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part P)	<b>195,23€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>201,02€</b>
Valeur Liquidative (Part D)	<b>909,44</b>
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27 août 19
Date de création (Part D)	8 juin 21
Actif net	<b>57,27 M€</b>



Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Microcaps Europe
Volatilité	13,27%
Max Drawdown	-26,26%
Beta	0,56
Sharpe Ratio	0,79

	1M	2022	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	-9,2%	<b>-24,7%</b>	35,2%	17,4%	8,9%	<b>30,2%</b>
Part I	-9,1%	<b>-24,2%</b>	36,4%	18,6%	9,3%	<b>34,0%</b>
Part D	-8,9%	<b>-22,3%</b>	17,0%**			<b>-9,1%</b>

\*Lancement des parts P et I le 27 août 2019  
\*\*Lancement de la part D le 8 juin 2021

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

	Gay-Lussac Microcaps Europe* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	5,37	5,57
Note Sociale	6,10	5,24
Note de Gouvernance	6,73	6,36
Note ESG**	<b>7,13</b>	<b>6,34</b>

\*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 du fonds : 89,4% (4,3% MSCI + 85,1% analyse interne)  
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 28,5% (9,7% MSCI + 19,1% analyse interne)

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

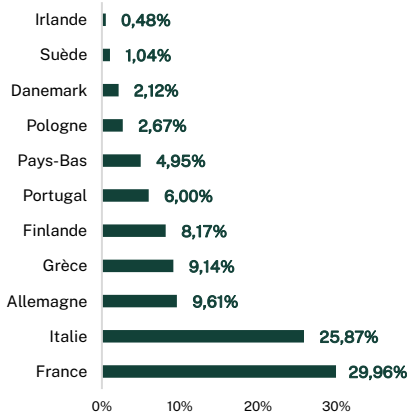
**TCFD** TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES  
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

**RELANCE**  
Le fonds **Gay-Lussac Microcaps Europe** a obtenu le label **Relance** le 10 mai 2021.

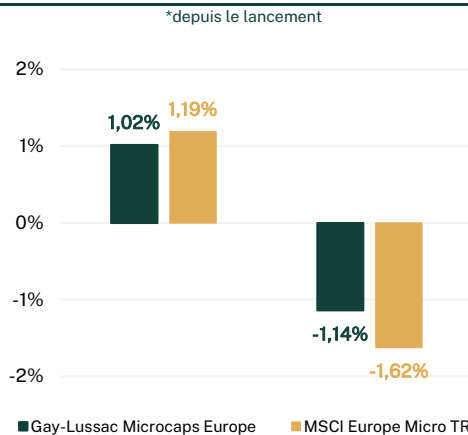
**Finance for Biodiversity Pledge**  
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

**TNFD**  
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

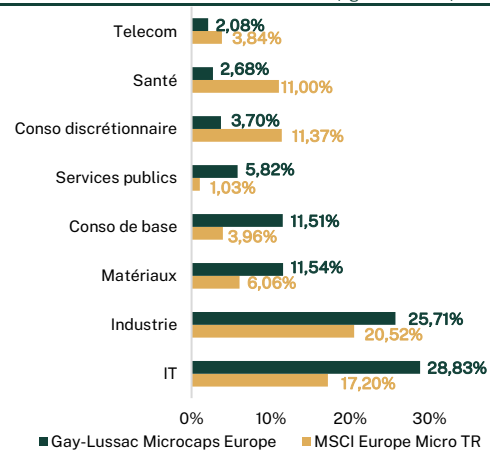
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (lignes directes)**



**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 controverses ESG.

**OBJECTIFS DE GESTION**

- Une performance annualisée supérieure à 7% sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum.
- Les thèmes d'investissement définis par le Comité Macroéconomique déterminent la sélection des valeurs dans lesquelles nous investissons.

**EQUIPE DE GESTION**

Louis de FELS	Thibaut MAISSIN
Hugo VOILLAUME, CFA	Arthur BERNASCONI
Guillaume BUHOURS	Emmanuel GABAÏ
Paul EDON	

**EXPOSITION AU RISQUE**



## Commentaire macro-économique

Le mois de septembre a été marqué par une baisse prononcée des marchés toutes zones géographiques confondues, dans un contexte économique, monétaire et géopolitique toujours tendu : S&P 500 -9,21%, STOXX 600 -6,47%, CAC 40 -5,83%.

En Europe, les tensions inflationnistes persistent, avec un taux d'inflation de 10% en zone euro, en accélération par rapport au mois d'août (9,1%). Les vingt-sept se sont réunis pour tenter de contenir la hausse des factures énergétiques (les prix sur les contrats un mois européen sur le gaz ayant atteint plus de 270€/MWh fin août), sans pour autant parvenir à déminer de nombreux points de désaccord sur sa mise en œuvre, notamment sur le gaz russe. Les indices PMI sont restés en zone de récession, à 48,5 pour le manufacturier et 48,9 pour les services. Dans ce contexte, la BCE a poursuivi son resserrement monétaire en augmentant ses taux de 75 points de base. Par ailleurs, le mois de septembre a été marqué par deux épisodes politiques majeurs. L'Italie a élu sa nouvelle présidente du Conseil, Giorgia Meloni, leader du parti Fratelli d'Italia, dont le discours prône une révision des traités pour davantage de souveraineté économique. Au Royaume-Uni, la nouvelle première ministre a directement échaudé les marchés avec son projet de mini-budget mal financé. En réaction, les secousses sur les marchés obligataires et monétaires ont suscité une intervention d'urgence de la Banque d'Angleterre, illustrant bien la fébrilité actuelle des investisseurs.

Aux Etats-Unis, les indices économiques restent bien mieux orientés, avec un ISM des services à 56,9 et à 52,8 pour le manufacturier. Les créations d'emplois restent également dynamiques avec un taux de chômage de 3,7%. Dans ce contexte la FED a de nouveau augmenté ses taux de 75 points de base (après deux hausses similaires en juin et juillet). Les taux directeurs sont à des niveaux inédits depuis 2008, s'établissant désormais entre 3% et 3,25%. La dynamique devrait rester soutenue et les projections de la FED laissent à penser que ces taux devraient être supérieurs à 4% à la fin de l'année. Depuis le mois de juin, l'inflation est restée proche de ses plus hauts d'il y a 40 ans. En août, sur un an, l'indice global des prix (CPI) a atteint 8,3%, au-delà du niveau attendu (8%). Les prix à la consommation (hors énergie et alimentation) ont augmenté de 0,6%, soit deux fois plus qu'en juillet. Le dollar a continué de s'apprécier face aux principales devises étrangères, entraînant notamment une intervention de la banque centrale japonaise pour soutenir le Yen et des craintes sur l'endettement de certains pays émergents.

### RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	86,83%
Nombre de lignes	45
PER médian 2022	13,24
VE/CA médian 2022	0,89
VE/EBIT médian 2022	10,16

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET	5,73%
GERARD PERRIER ELECTRIC	5,31%
NOVABASE SGPS	5,21%
HOLLAND COLOURS	4,30%
TECMA SOLUTIONS	4,04%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	16,95%
De 150 à 500M€	47,74%
Moins de 150M€	35,31%
Capitalisation moyenne (M€)	329,00
Capitalisation médiane (M€)	220,57

## Commentaire de gestion

Au cours du mois de septembre, notre fonds Gay-Lussac Microcaps Europe (anciennement *Raymond James Funds Smicrocaps*) a affiché un recul de 9,1%, sous le spectre de pressions inflationnistes et de hausse des taux. Dans ce contexte, et à l'instar des mois précédents, nous préservons une ligne de trésorerie importante dans le fonds.

Du côté des ventes, nous avons réduit nos positions **Quest Holdings** et **WIIT**, et coupé nos positions sur des lignes représentant une faible part du fonds : **JDC Group** et **Musti Group**. Concernant Quest Holdings, notre décision de vente s'est fondée sur la publication du premier semestre 2022. Le spécialiste grec de la distribution de produits informatiques et de télécommunications a en effet vu sa marge être fortement impactée suite au ralentissement de son activité de distribution, sans qu'une situation de reprise potentielle n'aboutisse à court terme. Le spécialiste des technologies de l'information, WIIT, a subi le même sort après sa publication du premier semestre. Enfin, nous avons cédé le restant de nos titres sur JDC Group et Musti Group, faisant suite aux mauvaises perspectives économiques à venir.

Du côté des achats, nous avons renforcé certaines positions comme **eVISO**, **Sarantis**, **Tecma Solutions** et **A.L.A.** Sur cette dernière, nous continuons à construire notre ligne et nous laissons portés par les bonnes perspectives du groupe pour le second semestre. Le fournisseur d'électricité et de gaz italien eVISO devrait, quant à lui, continuer de bénéficier de la montée des prix de l'énergie sur les 12-18 prochains mois. Nous avons renforcé notre position Tecma Solutions en amont de la publication du premier semestre. La société est en effet à un point d'inflexion de son histoire, et s'oriente progressivement d'un modèle de service vers un modèle de solutions technologiques. Enfin, nous avons renforcé notre position Sarantis, estimant que le marché avait injustement pénalisé la valeur suite à la publication du premier semestre.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
eVISO	Quest Holdings
Sarantis	WIIT
Tecma Solutions	JDC Group