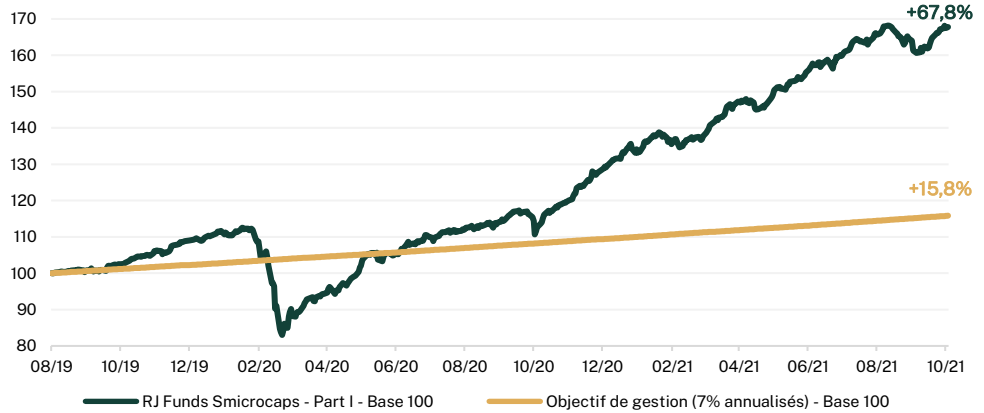


INFORMATIONS GENERALES

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% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1% de l'actif net
Frais de Gestion Part D	1% 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)	246,68€
Valeur Liquidative (Part I)	251,73€
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 105,91
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	50,94 M€

Performances et statistiques au 29 octobre 2021



	1M	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	4,2%	28,6%	17,4%	8,9%	64,5%
Part I	4,2%	29,5%	18,6%	9,3%	67,8%
Part D*	4,3%	10,6%			10,6%

*Lancement de la part D le 8 juin 2021

Valeurs à 1 an
(Données Quantalys)

	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	8,31%
Max Drawdown	-4,50%
Beta	0,36
Sharpe Ratio	5,95

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E*	6,20/10
Note moyenne pondérée S*	6,28/10
Note moyenne pondérée G*	5,68/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,07/10

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

**Taux de couverture interne : 92%



Principles for Responsible Investment

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



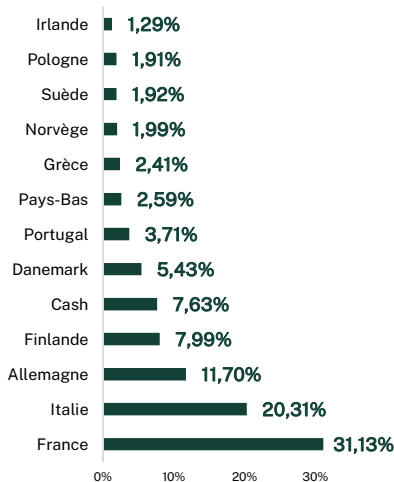
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

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



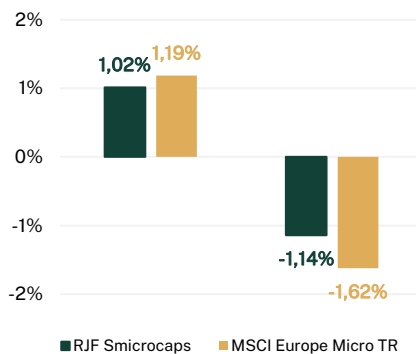
Le fonds Raymond James Funds Smicrocaps a obtenu le label Relance le 10/05/2021.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

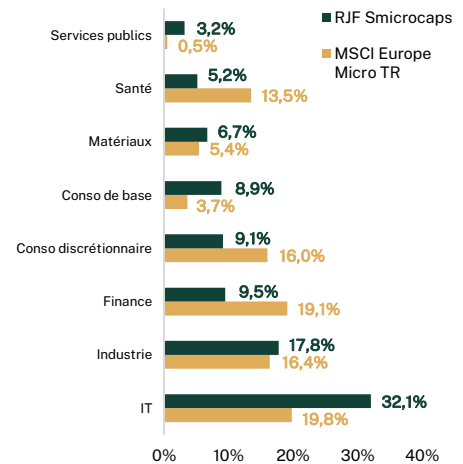


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*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, 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 des sociétés
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque

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	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)	92,37%
Nombre de lignes	53
PER médian 2021	25,06
VE/CA médian 2021	2,01
VE/EBIT médian 2021	17,50

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIGITAL VALUE SPA	4,11%
ROBERTET SA	4,10%
GERARD PERRIER ELECTRIC	3,77%
NOVABASE SGPS SA	3,71%
EXCEET GROUP SE	3,50%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	31,13%
De 150 à 500M€	54,95%
Moins de 150M€	13,93%
Capitalisation moyenne (M€)	511,31
Capitalisation médiane (M€)	338,43

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'octobre, nous nous sommes renforcés dans plusieurs valeurs à forte conviction comme la société française **Graines Voltz** et avons initié des lignes **Abitare In** et **Harvia**. Le leader français de la distribution de semences potagères et de jeunes plants, **Graines Voltz**, poursuit sa stratégie de consolidation du marché européen de la distribution et a récemment annoncé son expansion sur le marché de l'agriculture verticale dont la taille devrait doubler d'ici 2024. Nous sommes convaincus du potentiel d'appréciation des marges permis par l'internalisation de la production et la hausse des produits propriétaires dans le mix. Le potentiel de croissance sur les prochaines années nous semble également très fort. Nous avons profité d'un placement sur **Abitare In** pour initier une ligne. Le groupe italien est spécialisé dans la promotion immobilière sur la deuxième et troisième couronne milanaise. **Abitare In** profite d'une excellente visibilité et a récemment annoncé avoir sécurisé sept nouveaux projets financés grâce à l'augmentation de capital à laquelle nous avons participé. Nous avons profité du retrait du titre **Harvia** pour réinitier une ligne dans cette société finlandaise spécialisée dans l'industrie du sauna et du spa depuis plus de 70 ans. Dans le respect de notre processus de gestion en budget de risque, nous avons pris des profits sur certaines sociétés comme **Pharmanutra** et **Italian Wine Brands**. Nous avons également cédé notre ligne **Fabasoftware 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	Vente
Graines Voltz	Pharmanutra
Abitare In	Italian Wine Brands
Harvia	Fabasoftware AG