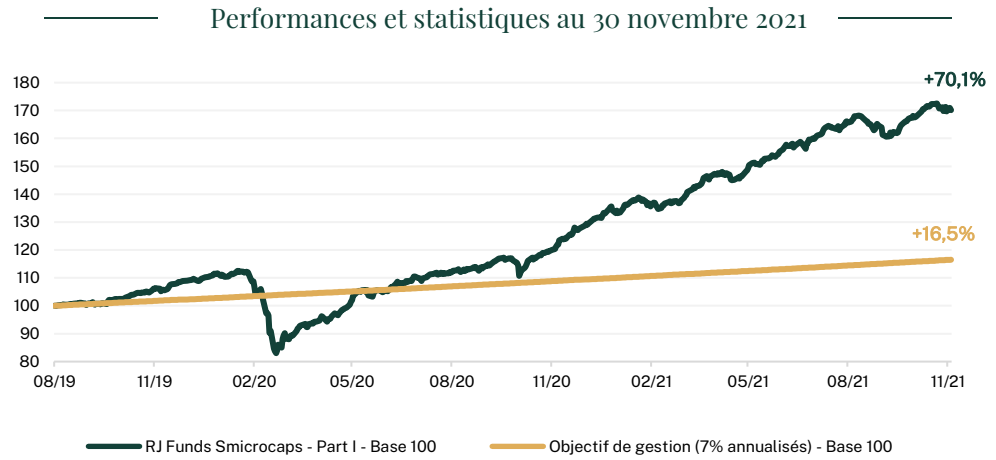


INFORMATIONS GENERALES

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)	249,90€
Valeur Liquidative (Part I)	255,21€
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 121,26
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	55,55 M€



Valeurs à 1 an (Données Quantalys)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	8,23%
Max Drawdown	-4,50%
Beta	0,41
Sharpe Ratio	5,09

	1M	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	1,3%	30,3%	17,4%	8,9%	66,6%
Part I	1,4%	31,3%	18,6%	9,3%	70,1%
Part D*	1,4%	12,1%			12,1%

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E*	6,17/10
Note moyenne pondérée S*	6,30/10
Note moyenne pondérée G*	5,76/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,16/10

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

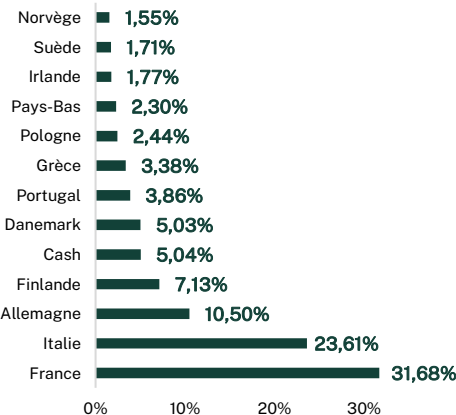
**Taux de couverture interne : 96%

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

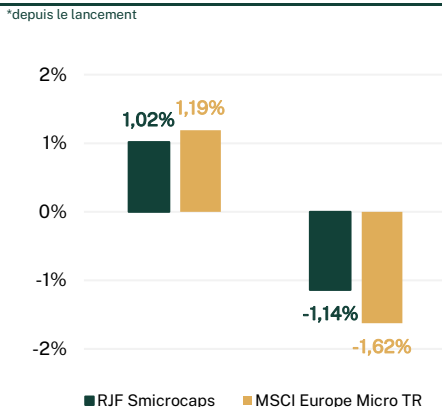
TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

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

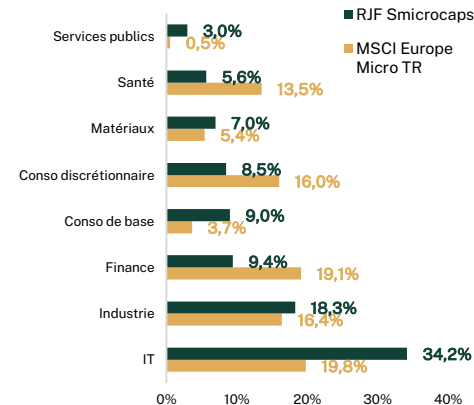
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



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



Commentaire macro-économique

Portés par un dollar haussier, les indices américains ont surperformé les indices européens en novembre. La fin du mois a été mouvementée avec l'apparition du nouveau variant Omicron : CAC 40 TR -1,53%, S&P500 TR -0,73%, STOXX 600 TR -2,53%.

En Europe, la hausse des cas de COVID a donné lieu à de nouvelles mesures de confinement en Autriche ou à un couvre-feu aux Pays-Bas. La rapide montée des contaminations laisse craindre que d'autres pays européens s'engagent sur le même chemin, comme en Allemagne, qui fait face à un pic de contaminations près de deux fois supérieur à celui des dernières vagues épidémiques. Cependant, la croissance économique semble tenir le choc face aux risques sanitaires et inflationnistes. Les indices PMI composites sont ressortis à 55,8 contre 53,2 attendu, reflétant la forte demande mais surtout signalant un début d'apaisement des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. Toujours tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation a atteint un nouveau record à 4,9% en rythme annualisé contre 4,5% attendu, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 2,5% (+40pb). Côté BCE, la prudence est toujours de mise. Christine Lagarde a clairement écarté le scénario d'une première hausse des taux directeurs en 2022, puisque l'inflation devrait rester sous la cible de 2% à moyen terme, selon le scénario de la banque centrale. Ces déclarations étaient relativement attendues par le marché mais l'enjeu porte surtout sur les évolutions à venir des programmes d'achats d'actifs. Le PEPP prendra donc vraisemblablement fin après mars 2022 mais le détail des différentes options n'est pas encore précisé. Nous estimons que la BCE devrait garder une part de flexibilité dans ses achats d'actifs afin de ne pas créer de tensions quant au financement de la dette en Grèce ou en Italie.

Aux Etats-Unis, Joe Biden a décidé d'accélérer le mouvement de politique budgétaire américaine. Après la validation de l'enveloppe de relance en infrastructure de 1 000Mds\$ au début de mois, le projet de loi de réconciliation de 1700Mds\$ est également entré dans la dernière ligne droite. Ces deux mesures devraient apporter un nouveau soutien à la croissance américaine. La question de l'inflation reste cependant au cœur des préoccupations des banquiers centraux, qui s'interrogent sur sa persistance et son impact sur le dollar américain, qui a de nouveau atteint un point haut depuis juillet 2020. Nous estimons qu'un statu quo pour la FED pourrait partiellement tempérer la force du dollar sur les prochains mois. Côté administratif, la reconduction de J.Powell pour un deuxième mandat de quatre ans donne de la visibilité aux investisseurs quant à l'avenir de la politique monétaire américaine. En effet, le marché semble désormais tabler sur une première hausse des taux directeurs en juin 2022. Les taux souverains ont fortement oscillé en novembre. Ainsi, le 10 ans américain a terminé le mois à 1,443%, après avoir dépassé le seuil de 1,6651% à son plus haut niveau en novembre.

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	94,97%
Nombre de lignes	53
PER médian 2021	22,19
VE/CA médian 2021	2,06
VE/EBIT médian 2021	18,00

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIGITAL VALUE SPA	4,95%
ROBERTET SA	4,66%
NOVABASE SGPS SA	3,86%
GERARD PERRIER ELECTRIC	3,84%
IGE + XAO	3,51%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	30,93%
De 150 à 500M€	56,59%
Moins de 150M€	11,41%
Capitalisation moyenne (M€)	539,12
Capitalisation médiane (M€)	333,53

Commentaire de gestion

Au cours du mois de novembre, nous nous sommes renforcés dans plusieurs valeurs à forte conviction comme les sociétés **Generix Group**, **Be Shaping the Future** et **Robertet**. **Generix Group** propose une suite de logiciels de gestion de la logistique. L'histoire du groupe se situe actuellement sur un point d'inflexion après un changement de stratégie qui devrait entraîner une accélération de sa croissance. **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. Après avoir publié de bons résultats au premier semestre, nous avons profité d'un léger repli pour nous renforcer dans **Robertet**, le spécialiste des arômes et ingrédients naturels. Nous sommes convaincus des capacités du groupe à répercuter l'inflation des prix du fret sur ses clients tout en poursuivant sa trajectoire de croissance pérenne portée par la demande croissante d'arômes naturels. Concernant les ventes nous avons pris quelques profits sur **Ringmetall** suite à la publication de bons résultats au troisième trimestre et une revue à la hausse des objectifs du groupe pour l'exercice 2021. Nous avons également allégé notre ligne **Musti Group** en adéquation avec notre processus de gestion des risques.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Generix Group	Ringmetall
Be Shaping the Future	Musti Group
Robertet	