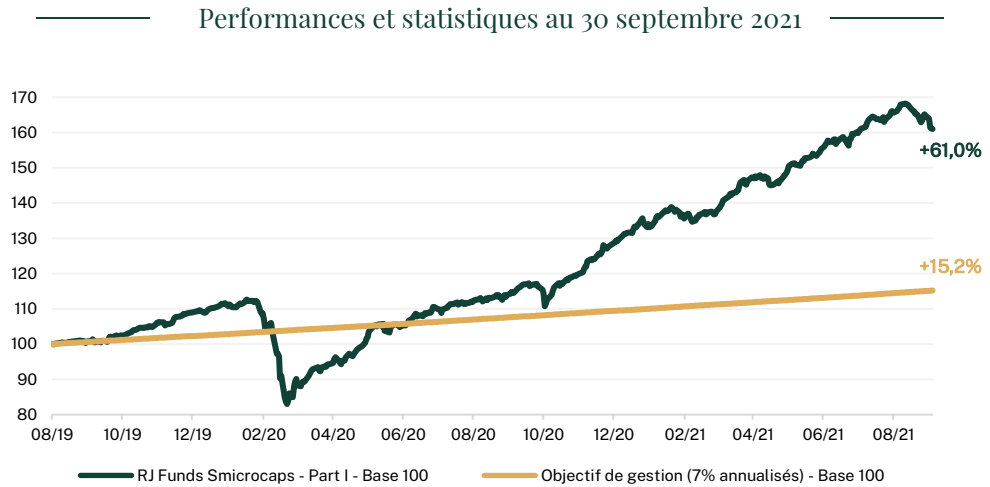


**INFORMATIONS GENERALES**

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)	<b>236,82 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>241,50 €</b>
Valeur Liquidative (Part D)	<b>\$ 1 060,32</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>43,15 M€</b>



Valeurs à 1 an (Données Quantalys)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	8,66%
Max Drawdown	-5,71%
Beta	0,37
Sharpe Ratio	4,76

	1M	2021	2020	2019*	Création
Part P	-3,4%	<b>23,5%</b>	17,4%	8,9%	<b>56,0%</b>
Part I	-3,3%	<b>24,3%</b>	18,6%	9,3%	<b>61,0%</b>
Part D*	-3,3%	<b>6,0%</b>			<b>6,0%</b>

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

Note moyenne pondérée E*	6,58/10
Note moyenne pondérée S*	6,64/10
Note moyenne pondérée G*	5,74/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	<b>6,36/10</b>

\*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 : 100%

**PRI** Principles for Responsible Investment  
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2020.

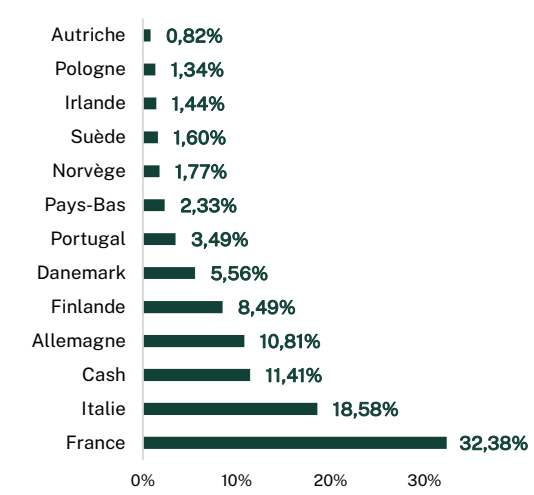
**TCFD** TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES  
Gay-Lussac Gestion est supporter du référentiel Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) depuis 2021.

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

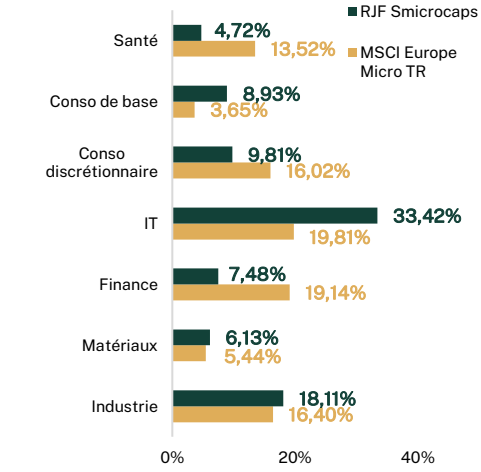
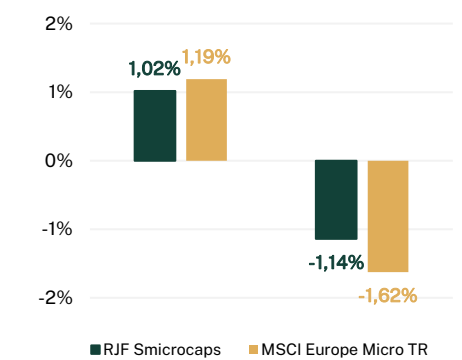
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

**MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS\***

**REPARTITION PAR SECTEUR**



\*depuis le lancement



**PROCESSUS DE GESTION**

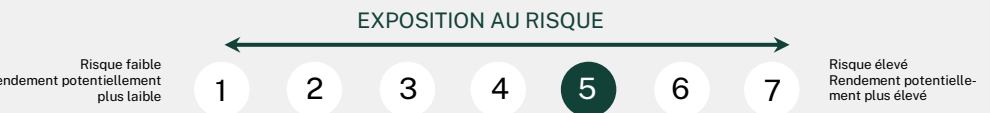
**OBJECTIFS DE GESTION**

**EQUIPE 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, stratéges, 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

- 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.

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



## Commentaire macro-économique

En septembre, les problèmes financiers du promoteur immobilier **Evergrande**, la forte hausse des prix de l'énergie et la hausse des taux souverains ont pénalisé les marchés actions durant le mois : CAC 40 TR -2,24%, S&P500 -2,81%, STOXX 600 TR -3,29%.

En Europe, la vaccination reste le moteur du rebond économique. La plupart des indicateurs vont dans le sens d'une croissance robuste au troisième trimestre mais l'inflation est restée au centre des débats en septembre. Tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation est ressortie à 3,4% (+40 pb) en rythme annualisé, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 1,6% (+30 pb). En Allemagne, le résultat des élections annonce un changement de régime, mais les tractations s'annoncent encore longues entre les potentielles coalitions. Sur le plan monétaire, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés mais a estimé que les conditions de financement étaient suffisamment stables pour réduire les achats du PEPP. Dans un contexte de potentiel risque de stagflation, nous estimons que la BCE devrait rester encore longtemps au soutien de l'activité.

Aux Etats-Unis, les enjeux politiques pénalisent les perspectives de croissance. Le Congrès n'a ni donné son aval au relèvement du plafond de la dette, ni abouti à un résultat définitif quant au vote pour le plan d'infrastructure, réduit à 2000 milliards de dollars. Les chiffres de confiance des consommateurs (109,3 contre 115,2 points en août) et de création d'emplois (235K contre 750K attendus) ont déçu en septembre. En conséquence, les prévisions de croissance du troisième trimestre ont été revues à la baisse par la FED d'Atlanta de 6,1% fin juillet à 3,2% désormais. Par ailleurs, lors de sa réunion de septembre, la FED a annoncé une baisse à venir de ses achats d'actifs, hors événement économique exceptionnel. En revanche, les membres du FOMC restent partagés quant à la date de début du relèvement des taux entre 2022 et 2023. En conséquence, les taux souverains sont remontés fortement durant les deux dernières semaines en septembre. Le 10 ans américain a terminé le mois à 1,487%, contre 1,309% fin août.

### RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	88,59%
Nombre de lignes	47
PER médian 2021	22,25
VE/CA médian 2021	2,00
VE/EBIT médian 2021	17,78

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIGITAL VALUE SPA	4,22%
EXCEET GROUP SE	3,93%
GERARD PERRIER ELECTRIC	3,88%
ROBERTET SA	3,80%
NOVABASE SGPS SA	3,49%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	29,70%
De 150 à 500M€	52,35%
Moins de 150M€	17,96%
Capitalisation moyenne (M€)	454,97
Capitalisation médiane (M€)	339,14

## Commentaire de Gestion

Au cours du mois de septembre, dans le respect de notre processus de gestion en budget de risque, nous avons pris des profits sur certaines sociétés comme **Pharmanutra** ou **Musti**. Nous avons également cédé notre ligne **Kamux** en raison d'une dégradation de la marge brute, d'une compétition qui s'intensifie et d'un mauvais momentum à venir en partie lié à une provision importante provenant d'un litige avec un fournisseur. En parallèle, nous nous sommes renforcés dans plusieurs valeurs à forte conviction comme la société française **Graines Voltz** ou l'italienne **Farmaè SpA**. 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 des produits propriétaires dans le mix produits ainsi que du potentiel de croissance sur les prochaines années. Nous avons profité d'un léger retrait du titre **Farmaè SpA** pour nous renforcer. Avec près de 50% de parts de marché en Italie, **Farmaè** est le leader de la vente en ligne de médicaments sans ordonnance (OTC) et de cosmétiques. Le marché italien de la vente en ligne d'OTC affiche un taux de pénétration de 5%, soit un retard considérable vis-à-vis de l'Allemagne où le taux de pénétration est de 17%. Nous pensons que **Farmaè** est l'acteur le mieux positionné pour profiter de la croissance du marché italien qui, suite à la pandémie, devrait rattraper ses voisins européens.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Graines Voltz	Pharmanutra
Farmaè SpA	Musti
	Kamux