GAY-LUSSAC GESTION

Gay-Lussac Microcaps Monde

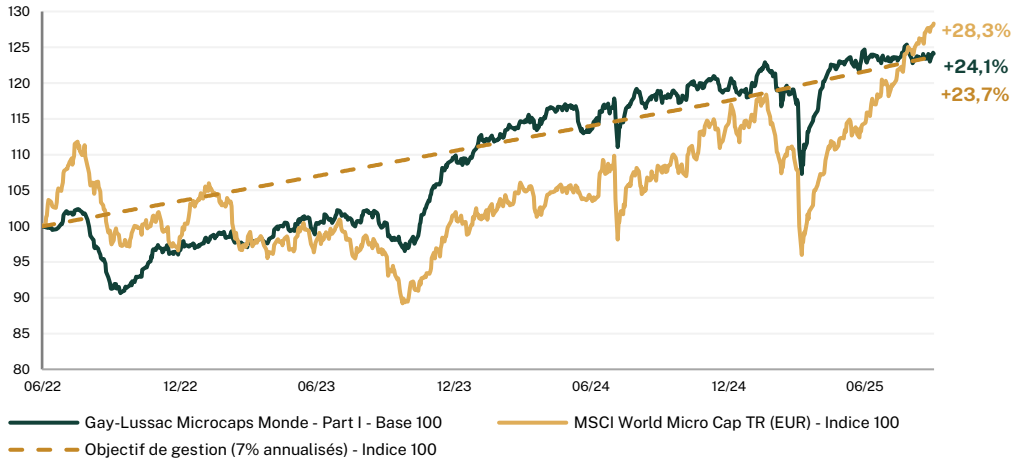
Septembre 2025

SFDR 8

Informations générales

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0014006U34
Code ISIN (Part I)	FR0014006U42
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	2,20% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1,20% de l'actif net
Commission de surperformance	15% ttc de la performance annuelle du fonds au-delà d'une valorisation min nette de: Part A: 7% (i.e. objectif +1,2%) Part I: 7%
Droits d'entrée	2% maximum
Commission de rachat (acquis au FCP)	0% pour la Part A/ 1% pour la Part I quand les ordres ont un montant supérieur à 2%
Indicateur synthétique de risque	4/7
FCP éligible au PEA - PEA/PME	Non
Valeur Liquidative (Part A)	**180,08€**
Valeur Liquidative (Part I)	**12 409,74€**
Date de création du fonds	30 juin 2022
Date de création (Part A et I)	30 juin 2022
Actif net	**19,64 M€**

Performances et statistiques au 30 septembre 2025



Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Microcaps Monde	MSCI World Micro Caps TR (EUR)
Volatilité	7,8%	11,5%
Max Drawdown	-12,7%	-18,9%
Beta	0,5	-
Sharpe Ratio	1,0	0,6
Sortino	0,9	0,5

	1M	YTD	2024	2023	2022*	Création
Part A	0,0%	**3,1%**	8,0%	12,2%	-3,9%	**20,1%**
Part I	0,1%	**3,9%**	9,0%	13,3%	-3,3%	**24,1%**
MSCI World Micro Cap EUR Net TR	2,9%	**12,1%**	12,8%	3,1%	-1,5%	**28,3%**

*Lancement de la part I et A le 30 juin 2022 / MSCI World Micro Cap EUR Net TR part I
Source : Interne. Les performances réalisées par le passé ne préjugent pas des résultats futurs ni de la réalisation des objectifs des différents produits. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

ANALYSTE EXTRA-FINANCIÈRE

	Gay-Lussac Microcaps Monde	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	5,9	5,8
Note Sociale	6,7	6,3
Note de Gouvernance	7,1	6,6
Note ESG	7,0	6,9

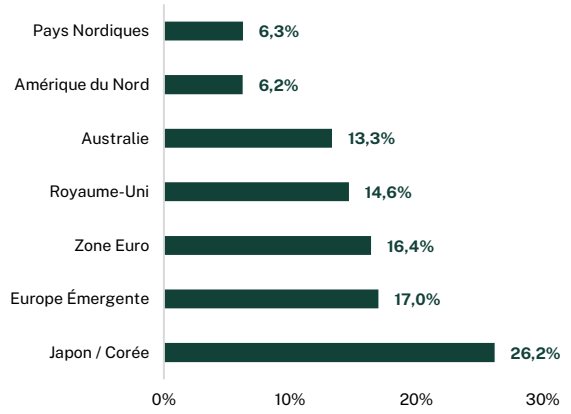
RATIOS CLÉS

Taux d'investissement (lignes directes)	98,6%
Nombre de lignes	59
PER médian 2025	15,6x
VE/EBIT médian 2025	11,4x
Croissance des BPA	9,3%
ROCE	30,2%
ND/ EBITDA	-0,7x

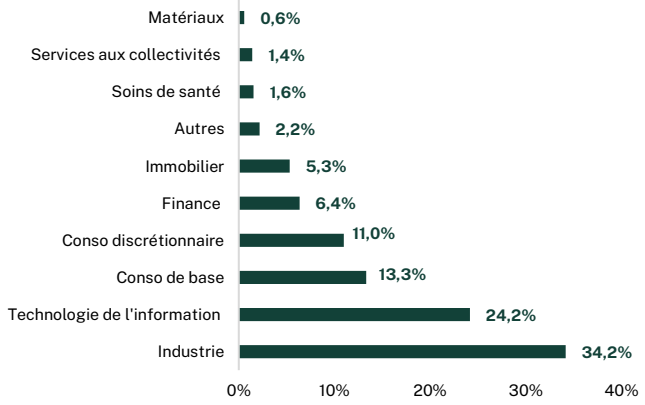
RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS

Capitalisation	**% actif net**
Plus de 500M€	34,7%
De 150 à 500M€	49,2%
Moins de 150M€	16,1%
Capitalisation moyenne (M€)	396,9
Capitalisation médiane (M€)	264,1

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (lignes directes)



RÉPARTITION PAR SECTEURS (lignes directes)



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.

ÉQUIPE DE GESTION

Louis de FELS

Hugo VOILLAUME, CFA

Paul EDON

Thibaut MAISSIN, CFA

Arthur BERNASCONI

Emmanuel GABAÏ

Victor BALLY-BERARD

Thibault LE MAÎTRE

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Commentaire macro-économique

Le mois de septembre a été positif pour les marchés actions, notamment soutenus par la baisse des taux de la banque centrale américaine : STOXX 600 +1,46%, CAC 40 à +2,49%, S&P 500 +3,53%.

En Europe, l'activité économique a surpris à la baisse avec un PMI composite publié à 51,2. Son composant manufacturier est passé en territoire de contraction, à 49,5, tandis que celui des services est resté au-dessus de 50. L'impact du plan de relance allemand pourrait s'avérer plus lent qu'anticipé : les entreprises estiment désormais voir ses premiers effets sur leurs résultats fin 2026, voir début 2027. L'Hexagone continue à repousser les investisseurs. Son instabilité politique a conduit d'une part, la Banque de France à réviser ses prévisions de croissance pour 2026 (0,9% contre 1%), et de l'autre, le rendement de l'OAT 10 ans à progresser de 21 points de base au cours du mois. Malgré cela, la BCE devrait maintenir un statu quo d'ici la fin de l'exercice.

Aux États-Unis, les indicateurs sont mitigés. Le PMI composite est ressorti assez élevé à 53,6 mais son composant manufacturier est quant à lui en contraction, à 49,1. Cela signale une atonie des entreprises industrielles et une prudence de ses acteurs dans un environnement douanier toujours contraignant. Du côté de l'emploi, les créations mensuelles dans le secteur non agricole sont à 22 000 seulement, bien en deçà des attentes à 75 000, tandis que le Core PCE résiste encore à 2,90%. Les signes de stagflation se multiplient, dans un contexte où l'intelligence artificielle semble concentrer l'espoir des investisseurs. La réserve fédérale a quant à elle abaissé son taux directeur de 25 points de base en reconnaissant une hausse des risques sur l'emploi.

Commentaire de gestion

Gay-Lussac Microcaps Monde s'affiche en légère hausse sur le mois de septembre (part I +0,10%, part A +0,01%).

Nos principaux mouvements du mois ont porté sur le respect de nos poids cibles, en ligne avec notre gestion en budget de risque. Nous avons ainsi pris quelques profits sur des sociétés ayant particulièrement bien performé sur le mois, comme l'anglaise Keystone Law Group. Bien que la géographie soit malmenée en bourse, nous y trouvons de nombreuses sociétés répondant à nos critères : bien margées, structurellement génératrices de cash et aux perspectives bien orientées. Dans le cas de Keystone, ces critères nous ont permis d'en faire une ligne importante du portefeuille. Sa publication du premier semestre est ressortie nettement au-dessus des attentes dans un contexte de recrutement favorable.

Nous avons par ailleurs renforcé plusieurs convictions, notamment au Japon, en Australie et en Europe. Nous restons toujours prudents vis-à-vis de l'Amérique du Nord, où nous observons une volatilité accrue sur les petites valeurs avec des réactions souvent excessives sur les publications.

L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques en raison de la volatilité des marchés actions. Le fonds présente un risque de contrepartie, de risque de liquidité et de crédit. De plus, le fonds montre un risque gating, correspondant à la suspension temporaire de rachats du fonds. Pour plus de détails, veuillez consulter le DIC/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des fonds et indices sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou d'achat des titres mentionnés. Il est la propriété de Gay-Lussac Gestion. La reproduction ou la distribution en est strictement interdite sans l'autorisation écrite préalable de Gay-Lussac Gestion. L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques pour plus de détails, veuillez consulter le DIC/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com . GAY-LUSSAC GESTION - S.A.S, au capital social de 391 200 € Immatriculée au RCS Paris 397 833 773 - N° agrément AMF GP 95-001 Siège social : 45 avenue George V - 75008 PARIS – France.