GAY-LUSSAC GESTION

Gay-Lussac Microcaps Monde

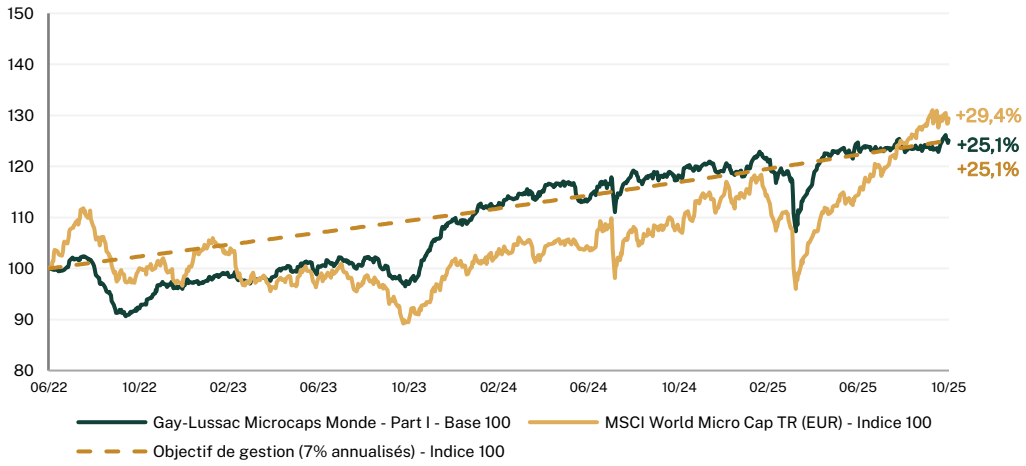
Octobre 2025

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)	**181,42€**
Valeur Liquidative (Part I)	**12 512,48€**
Date de création du fonds	30 juin 2022
Date de création (Part A et I)	30 juin 2022
Actif net	**19,94 M€**

Performances et statistiques au 31 octobre 2025



Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Microcaps Monde	MSCI World Micro Caps TR (EUR)
Volatilité	7,9%	11,6%
Max Drawdown	-12,7%	-18,9%
Beta	0,5	--
Sharpe Ratio	1,0	0,5
Tracking Error	8,4%	--

	1M	YTD	2024	2023	2022*	Création
Part A	0,7%	**3,9%**	8,0%	12,2%	-3,9%	**20,9%**
Part I	0,8%	**4,7%**	9,0%	13,3%	-3,3%	**25,1%**
MSCI World Micro Cap EUR Net TR	0,8%	**13,0%**	12,8%	3,1%	-1,5%	**29,4%**

*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 (sur 10)
Note Environnementale	5,9
Note Sociale	6,6
Note de Gouvernance	6,9
Note ESG	**7,7**

Taux de couverture du fonds : 51%

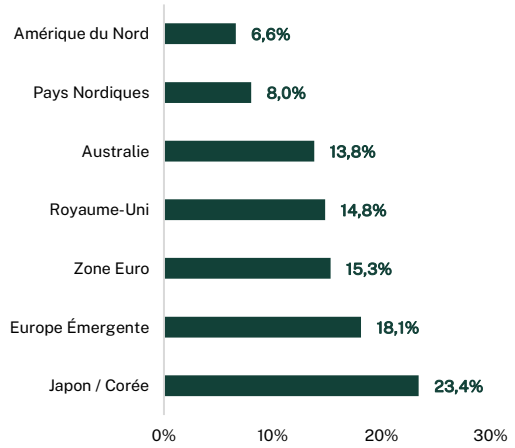
RATIOS CLÉS

Taux d'investissement (lignes directes)	99,5%
Nombre de lignes	59
PER pondéré 2025	17,8x
VE/EBITDA pondéré 2025	7,7x
Croissance des BPA	10,6%
ROCE	30,2%
ND/ EBITDA	-0,7x

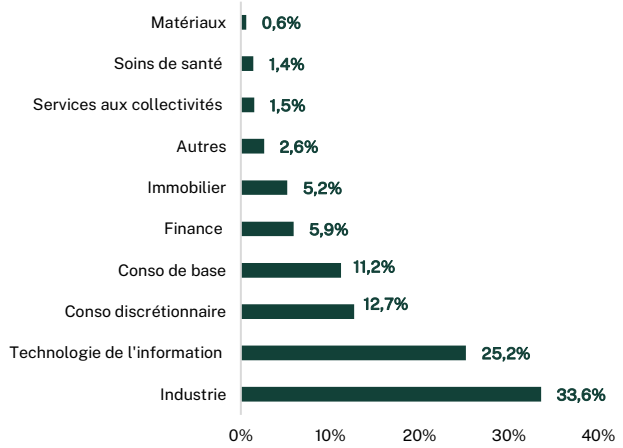
RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS

Capitalisation	% actif net
Plus de 500M€	35,8%
De 150 à 500M€	47,8%
Moins de 150M€	16,4%
Capitalisation moyenne (M€)	410,9
Capitalisation médiane (M€)	272,2

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 d'octobre a été positif pour les actions aux quatre coins du monde, avec du côté européen le STOXX 600 affichant +2,59% accompagné du CAC 40 à +3,01%. De l'autre côté de l'Atlantique, le S&P 500 a enregistré un gain de +2,34%.

En zone euro, l'activité économique est repartie à la hausse avec un PMI composite sorti à 52,2, contre 51,2 le mois dernier. Le PMI manufacturier marque un ton neutre à 50, tandis que celui des services a gagné 1,3 point (52,6 vs 51,3). Concernant la politique monétaire, la BCE a maintenu le statu quo, les marchés intégrant une probabilité de 50% pour une dernière baisse au cours des douze prochains mois avec des anticipations prévoyant actuellement un taux directeur final à 1,75%. Sur le plan économique, la consommation soutient la croissance accompagnée d'un niveau d'épargne des ménages européens toujours fort, Christine Lagarde ayant qualifié ce dernier comme « exceptionnellement important » lors de la dernière conférence de presse de la BCE. Malgré cela, l'industrie manufacturière peine à suivre ce mouvement, cette partie de l'économie étant freinée par les droits de douane.

Aux États-Unis, les indicateurs sont mitigés. Le PMI composite a continué sa hausse en sortant à 54,8. L'ISM manufacturier est en revanche ressorti à 49,1, signalant une faiblesse persistante du secteur et une prudence dans un contexte douanier toujours contraignant. Du côté de l'emploi, les créations dans le secteur non agricole de l'ADP se sont établies à -32 000, bien en deçà des attentes à 52 000, tandis que celles du Bureau of Labor Statistics (BLS), connu sous le nom de NFP, ne sont pas parues en raison de la fermeture partielle du gouvernement fédéral américain. En ce qui concerne l'inflation, le Core CPI s'est établi à 3%, contre 3,10% le mois dernier. Dans ce contexte, le FOMC a abaissé son taux directeur de 25 points de base comme attendu. Au cours de la conférence de presse, Jerome Powell a souligné qu'une baisse de taux en décembre n'était pas une « certitude » poussant ainsi les marchés à ajuster leurs anticipations.

Commentaire de gestion

Gay-Lussac Microcaps Monde s'affiche en légère hausse sur le mois d'octobre (part I +0,8%, part A +0,7%) contre une performance de +0,8% pour son indice le plus comparable.

Le momentum favorable sur les valeurs cycliques et au détriment des défensives que nous constatons depuis plusieurs mois s'est prolongé en octobre mais a laissé entrevoir des signaux de retournement en fin de mois. Notre fonds structurellement positionné en faible volatilité et faible beta reste pénalisé par cette conjoncture de marché. Nous avons profité de ces mouvements de marché pour renforcer quelques convictions historiques du fonds comme la britannique **Netcall**, l'australienne **Supply Network** ou encore l'italienne **eViso**.

Le mois d'octobre a été marqué par une très forte performance des sociétés australiennes, en particulier celles liées aux infrastructures et au secteur minier. Le fonds a pu en bénéficier au travers des initiations réalisées cette année en **Shape Australia** (+16,0%) ou encore en **Vysarn** (+15,2%). Notons par ailleurs, la forte hausse de **SRG Global** (+41,8%) qui a annoncé l'acquisition d'un prestataire de services pour les infrastructures maritimes très rentable, pour un prix particulièrement attractif.

Au Japon, la dynamique de performance de nos actions a été hétérogène, mais principalement liée à un effet marché, en amont d'un mois de novembre chargé en publications. En revanche, le fonds, qui détient toujours plus de 20% de son actif en actions japonaises, a été pénalisé par la forte progression de l'EURJPY résultante de la politique de maintien des taux de la BoJ.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Supply Network	Groupe Pizzorno
Ilyda	COTA
Renew Holdings	

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.