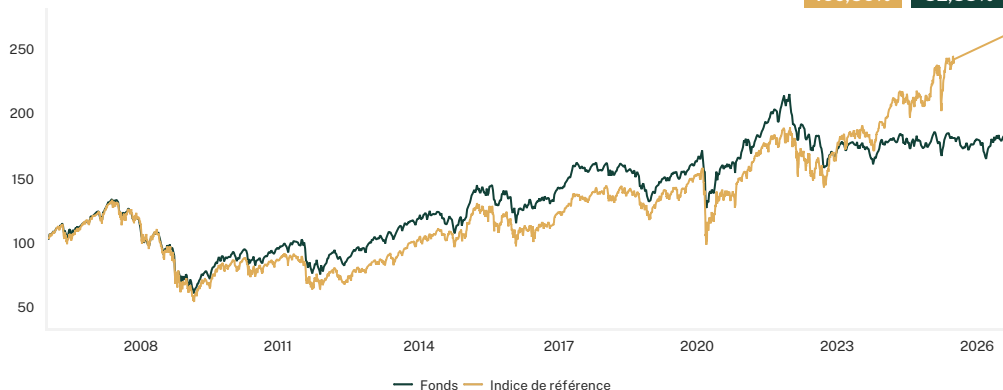


Dépositaire	Société Générale
Valorisation	Hebdomadaire
Code ISIN	990000075909
Éligibilité PEA	Non
Éligibilité PEA-PME	Non
Frais de gestion	1,80% maximum
Droits d'entrée	3% maximum
Commission de surperformance (High on High)	Néant
Valeur liquidative	12,42 €
Date de création de la part	02-janv.-95
Date de création du fonds	02-janv.-95
Actif net de la part	3,37 M€
Actif net du fonds	3,37 M€

Valeurs à 3 ans	Fonds	Indice
Volatilité	10,2%	11,1%
Max Drawdown	-11,4%	-15,2%
Beta	0,7	-
Ratio de Sharpe	0,2	1,1
Tracking Error	8,0%	-



	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	Création
Fonds	1,8%	2,3%	2,7%	-2,9%	8,1%	-22,7%	23,7%	82,9%
Indice	0,6%	4,5%	18,4%	9,3%	18,5%	-12,3%	22,7%	160,6%

*Indice de référence : 7% annualisés

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.

CINQ PREMIÈRES POSITIONS

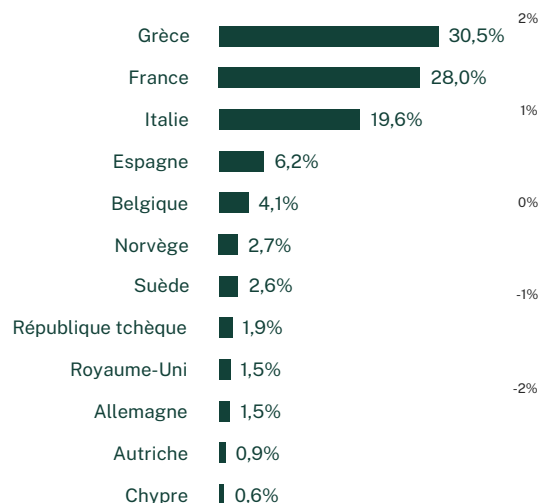
Nom	% actif net
KRI-KRI MILK INDUSTRY SA	6,6%
Sifa Cat B	6,3%
SARANTIS SA	6,0%
CLINICA BAVIERA SA	6,0%
GERARD PERRIER INDUSTRIE	5,5%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS

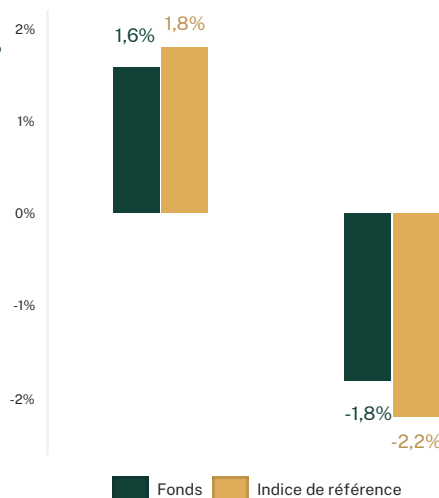
Capitalisation	% actif net
Plus de 4 Mds €	5,3%
De 500 M€ à 4 Mds €	57,3%
Moins de 500 M€	30,9%
Capitalisation moyenne (M€)	1 044,6
Capitalisation médiane (M€)	831,0

Répartition géographique

(Lignes directes)

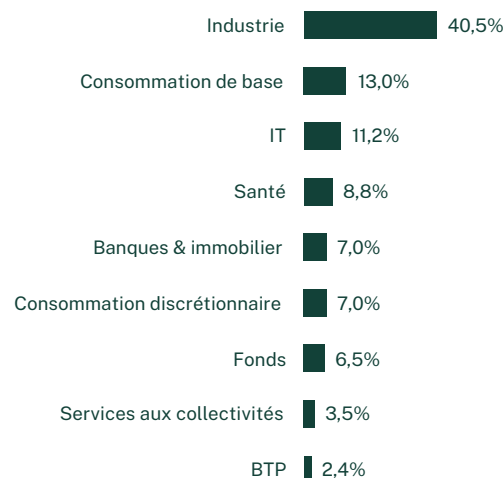


Moyenne des ↗ et des ↘ hebdo du fonds*



Répartition par secteurs

(Lignes directes)



Le fonds présente un risque de contrepartie, un risque de liquidité et de crédit. De plus, le fonds présente un risque de gating / un risque de suspension temporaire des rachats.

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.

Commentaire macro

Les marchés actions ont poursuivi leur progression en août, avec une nette surperformance de Wall Street portée par la technologie et l'IA, tandis que l'Europe est restée plus mesurée (S&P 500 +2,62 %, STOXX 600 +0,29 %, CAC 40 -2,06 %). En fin de mois, la remontée des rendements obligataires et les tensions sur l'énergie ont toutefois ravivé les interrogations sur la trajectoire des banques centrales.

En Europe, l'activité a montré des signes de résilience, le PMI composite de la zone euro progressant à 52,1 en août, son plus haut niveau depuis novembre, avec une amélioration particulièrement marquée dans l'industrie allemande. L'inflation s'est établie à 2,9 % en juillet, encore au-dessus de la cible de la BCE et soutenue par les prix de l'énergie. Après la hausse de taux de juin, la BCE a maintenu son taux de dépôt à 2,25 % en juillet, tout en conservant une approche prudente et dépendante des données. Les tensions budgétaires et politiques françaises ont par ailleurs ponctuellement pesé sur les actifs domestiques, renforçant la dispersion au sein des marchés européens.

Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a été confirmée à 1,5 % en rythme annualisé, mais les enquêtes d'août signalent une nette réaccélération, avec un PMI composite flash à 56,0. Le CPI de juillet a ralenti à 3,4 % sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente est revenue à 2,5 %, sans toutefois dissiper les inquiétudes de la Fed. Après avoir maintenu ses taux à 3,50-3,75 % en juillet, l'institution a durci son discours à Jackson Hole, Kevin Warsh soulignant que davantage d'action serait nécessaire en l'absence de progrès suffisants sur les prix. Cette tonalité plus restrictive a fait remonter les rendements et a tempéré l'enthousiasme des marchés en fin de mois.

ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE

	GL MICROCAPS EPARGNE (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,0	6,3
Note Sociale	6,6	6,3
Note de Gouvernance	6,9	6,5
Note ESG**	7,1	6,8

*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.

**La note ESG n'est pas une moyenne équipondérée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.

Taux de couverture GL MICROCAPS EPARGNE : 91,0%

OBJECTIF DE GESTION

Le FCPE a pour objectif de rechercher un taux de performance annualisé de 7%, nets de frais de gestion, sur une période supérieure à 5 ans.

EQUIPE DE GESTION

Louis de FELS

Hugo VOILLAUME, CFA

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)

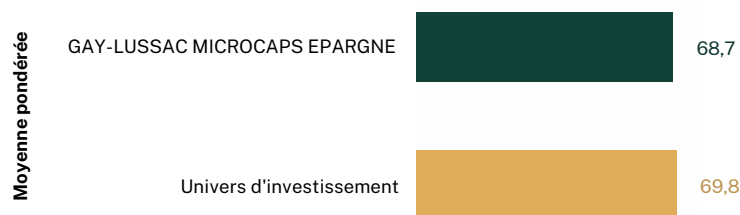
Risque faible
Rendement potentiellement
plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement
plus élevé

Critères extra-financiers

INTENSITÉ CARBONE SCOPE 1 + 2



Scope 1 : Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de l'entreprise.

Scope 2 : Émissions indirectes de gaz liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.

Taux de couverture : 86%

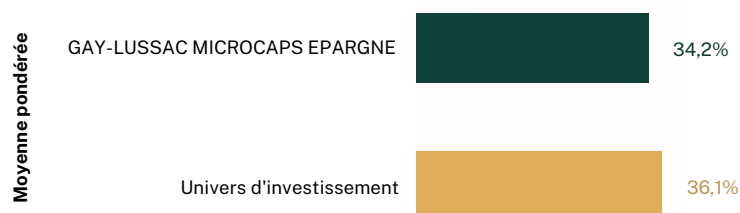
INTENSITÉ CARBONE SCOPE 3



Scope 3 : Autres émissions indirectes produites par les activités de l'organisation, en aval et en amont de la production, liées à la chaîne de valeur complète, telles que l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés et des clients venant acheter le produit.

Taux de couverture : 86%

DIVERSITÉ AU BOARD



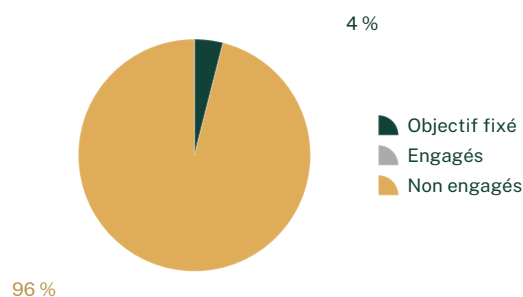
Nombre de femmes directrices des entreprises présentes dans le fonds.

Taux de couverture du fonds : 74%

Taux de l'indice de couverture : 75%

Source : Clarity AI et données internes

ALIGNEMENT AUX ACCORDS DE PARIS



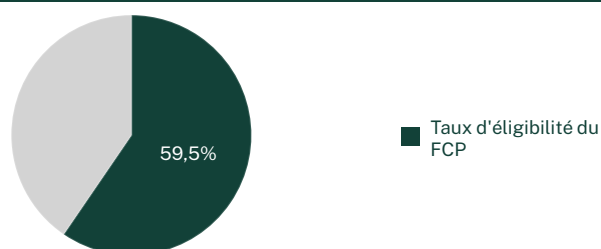
Objectifs fixés : pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement -2°C de l'Accord de Paris sur le climat au travers d'objectifs quantitatifs : Objectif 1,5°C ; Objectif bien en dessous de 2°C ; Objectif 2°C.

Engagés : pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds s'étant engagés à respecter l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat et à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

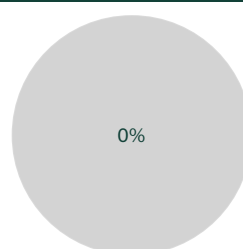
Non engagés : pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds n'ayant pas officiellement déclaré s'engager à respecter l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat.

Source : Clarity AI

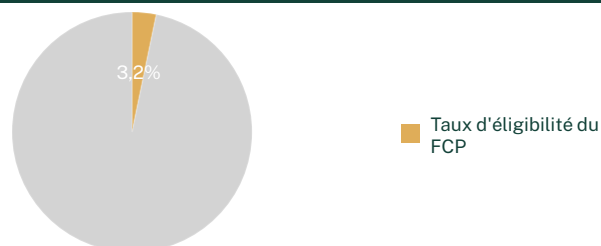
ÉLIGIBILITÉ À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE (en %)



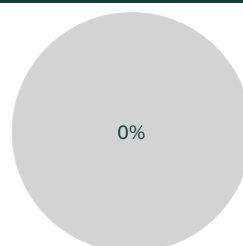
EXPOSITION CHARBON



ALIGNEMENT À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE (en %)



EXPOSITION COMBUSTIBLES FOSSILES



La taxonomie européenne correspond au Règlement (UE) 2020/852.

Taux de couverture : 71%.

Source : Clarity AI et données internes