

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	12,02 €
Date de création de la part	02-janv.-95
Date de création du fonds	02-janv.-95
Actif net de la part	3,21M€
Actif net du fonds	3,22M€



Valeurs à 3 ans	Fonds	Indice
Volatilité	10,1%	10,9%
Max Drawdown	-11,4%	-15,2%
Beta	0,7	-
Ratio de Sharpe	-0,1	1,0
Tracking Error	8,0%	-

	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	Création
Fonds	-3,2%	-1,0%	2,7%	-2,9%	8,1%	-22,7%	23,7%	77,0%
Indice	0,5%	5,1%	18,4%	9,3%	18,5%	-12,3%	22,7%	161,9%

*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

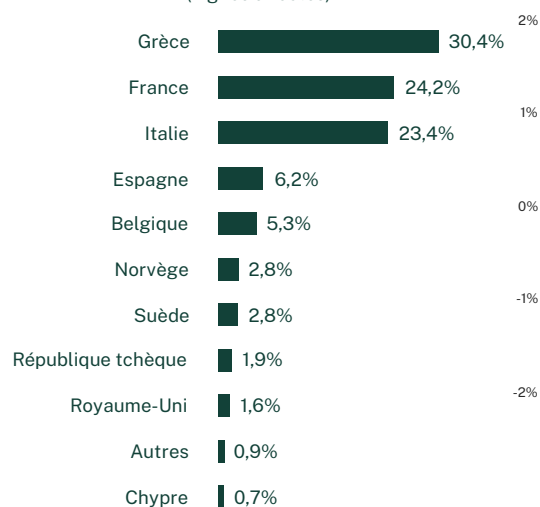
Nom	% actif net
Sifa Cat B	6,6%
KRI-KRI MILK INDUSTRY SA	6,5%
CLINICA BAVIERA SA	5,9%
SARANTIS SA	5,2%
QUEST HOLDINGS SA	4,5%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS

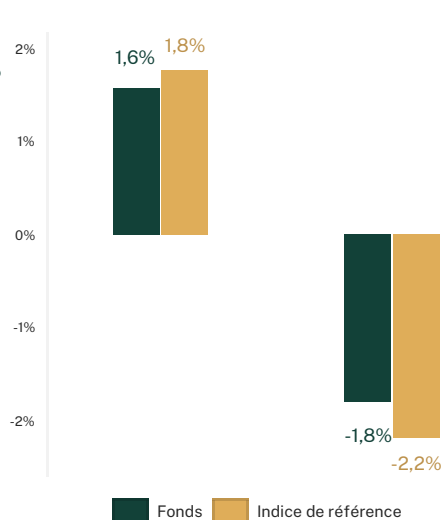
Capitalisation	% actif net
Plus de 4 Mds €	5,5%
De 500 M€ à 4 Mds €	58,3%
Moins de 500 M€	29,4%
Capitalisation moyenne (M€)	1 008,8
Capitalisation médiane (M€)	749,0

Répartition géographique

(Lignes directes)

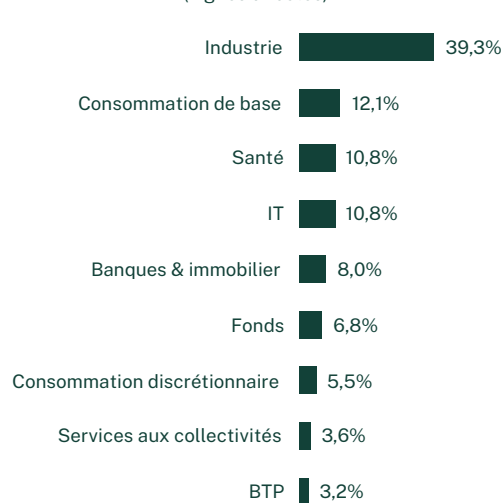


Moyenne des ↗ et des ↘ hebdo du fonds



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

Le mois de septembre a été marqué par la remontée des rendements obligataires, dans un contexte de tensions énergétiques persistantes liées au conflit au Moyen-Orient. Les marchés actions ont évolué en baisse, la résistance des grandes valeurs technologiques américaines masquant une dégradation plus large des secteurs sensibles au coût du financement : CAC 40 -4,44 %, STOXX 600 -2,49 %, S&P 500 -0,45 %.

En Europe, l'activité a montré une résistance supérieure aux attentes : le PMI composite préliminaire de la zone euro a progressé à 53,1 en septembre, contre 52,0 en août, porté par les services. Cette amélioration s'accompagne toutefois de pressions inflationnistes persistantes, avec une hausse des prix confirmée à 3,2 % sur un an en août. Dans ce contexte, la BCE a relevé ses taux de 25 points de base le 10 septembre, portant le taux de dépôt à 2,50 %. La résilience économique atténuée ainsi les craintes de ralentissement, mais réduit les perspectives d'assouplissement monétaire, dans un environnement énergétique toujours incertain.

Aux États-Unis, la dynamique économique est restée soutenue, le PMI composite préliminaire atteignant 58,4 en septembre, son plus haut niveau depuis plus de cinq ans. L'inflation demeure néanmoins supérieure à l'objectif, à 3,4 % sur un an en août, malgré une inflation sous-jacente plus modérée à 2,4 %. La Fed a relevé ses taux de 25 points de base le 16 septembre, portant leur fourchette à 3,75-4,00 %. Cette combinaison de croissance robuste et d'inflation persistante entretient la pression sur les rendements obligataires et les valorisations, malgré le soutien apporté par les perspectives liées à l'intelligence artificielle.

ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE

	GL MICROCAPS EPARGNE (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	6,1	6,3
Note Sociale	6,5	6,3
Note de Gouvernance	6,8	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 : 88,2%

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