GAY-LUSSAC MICROCAPS EUROPE A

30 octobre 2026

SFDR 8

Dépositaire	Société Générale
Valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR001400QDK8
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Oui
Frais de gestion	2,10% de l'actif net
Droits d'entrée	2% maximum
Commission de surperformance (High on High)	15% TTC Part A de la performance annuelle au-delà de 7% (soit l'objectif de gestion +0,8%)
Valeur liquidative	251,61 €
Date de création de la part	27-août-19
Date de création du fonds	27-août-19
Actif net de la part	38,73M€
Actif net du fonds	151,02M€

Valeurs à 3 ans	Fonds	Indice
Volatilité	8,7%	8,9%
Max Drawdown	-9,2%	-14,2%
Beta	0,8	-
Ratio de Sharpe	0,8	0,9
Tracking Error	5,4%	-

	1M	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	Création
Fonds	-0,7%	3,6%	9,8%	5,1%	2,1%	-20,5%	35,2%	67,7%
Indice	-2,8%	2,8%	17,4%	1,8%	-0,9%	-22,4%	22,6%	56,9%

*Indice de référence : MSCI Europe Micro Caps Net TR | Objectif de gestion : 6,2% 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.

RATIOS CLÉS

Taux d'investissement	93,5%
Nombre de lignes	56
PER pondéré 2026	12,0x
VE/EBITDA pondéré 2026	7,4x
Croissance des BPA	16,9%
ROCE	26,2%
ND/EBITDA	0,1x

CINQ PREMIÈRES POSITIONS

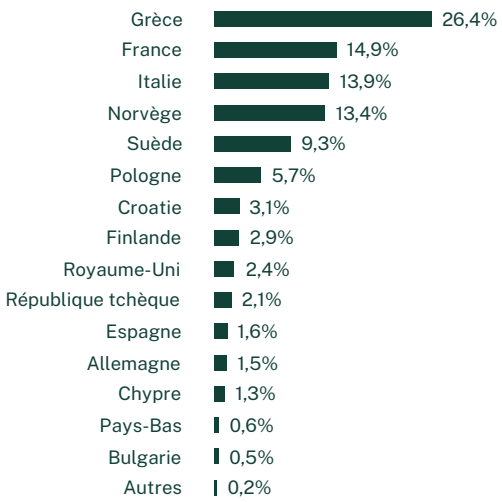
Nom	% actif net
KRI-KRI MILK INDUSTRY SA	6,6%
SARANTIS SA	4,6%
LDC SA	4,5%
QUEST HOLDINGS SA	4,5%
ENDUR ASA	4,1%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS

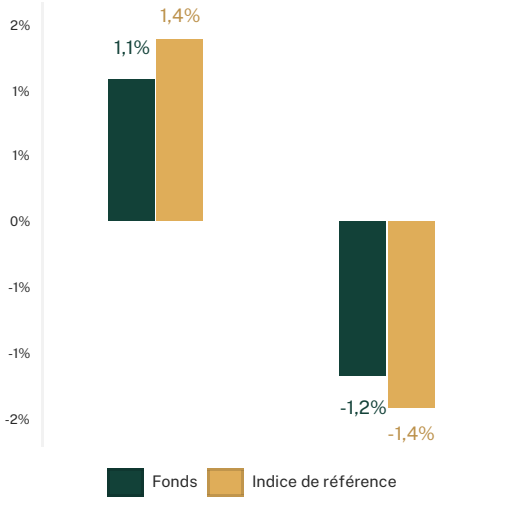
Capitalisation	% actif net
Plus de 500 M€	76,8%
De 150 à 500 M€	18,2%
Moins de 150 M€	5,0%
Capitalisation moyenne (M€)	1 079,3
Capitalisation médiane (M€)	725,5

Répartition géographique

(Lignes directes)

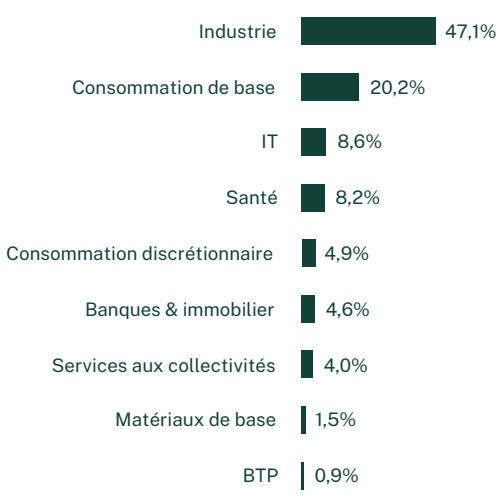


Moyenne des ↗ et des ↘ hebdo du fonds



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.

GAY-LUSSAC GESTION

GAY-LUSSAC MICROCAPS EUROPE A

30 octobre 2026

SFDR 8

Commentaire macro

Les marchés actions ont connu un mois d'octobre nuancé, marqué par une forte dispersion des performances dans un contexte de prix de l'énergie élevés et de tensions sur les taux longs. Plusieurs publications dans l'IA et la technologie américaine ont été lourdement sanctionnées, traduisant une vigilance accrue des investisseurs sur la rentabilité des investissements et les niveaux de valorisation. Cette défiance a favorisé une rotation vers les secteurs défensifs et les valeurs moins exposées à l'IA, permettant au S&P 500 équipondéré de mieux résister.

En Europe, l'activité a continué de progresser, mais à un rythme moins soutenu, le PMI composite reculant à 51,9 en octobre contre 53,1 en septembre, avec une nette divergence entre une Allemagne encore en expansion et une France repassée en contraction. L'inflation de la zone euro a accéléré à 3,8 % en septembre, principalement sous l'effet de la hausse de l'énergie liée aux tensions au Moyen-Orient. Dans ce contexte mêlant inflation persistante et croissance fragile, la BCE a laissé ses taux inchangés fin octobre après les avoir relevés en septembre, tandis que le spread souverain français s'est de nouveau écarté sur fond d'incertitudes budgétaires et politiques.

Aux États-Unis, l'activité est restée particulièrement dynamique, avec une croissance du PIB de 3,4 % en rythme annualisé au troisième trimestre, contre 2,2 % au trimestre précédent, soutenue notamment par l'investissement et la consommation. Les enquêtes PMI d'octobre confirment cette vigueur, mais font également ressortir une nouvelle accélération des pressions sur les prix. Le CPI a atteint 3,7 % sur un an en septembre, tandis que l'inflation sous-jacente s'établissait à 2,6 %. Après la hausse de septembre, la Fed a maintenu ses taux à 3,75-4,00 % en octobre, privilégiant l'attentisme face à une économie toujours solide et une inflation encore supérieure à son objectif.

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par une forte dispersion des performances dans un environnement toujours volatil. Dans ce contexte, nous avons continué à privilégier les dossiers défensifs, avec une bonne visibilité et des catalyseurs identifiés.

Du côté des achats, nous avons renforcé Theon International à la faveur du repli du titre. La dynamique commerciale reste particulièrement soutenue, avec de nouveaux contrats remportés en octobre, tandis que la diversification s'effectue sans remise en cause de la rentabilité. Nous avons également renforcé LDC après la publication d'une activité supérieure à nos attentes ; après la correction du titre observée depuis l'été, le couple rendement/risque nous paraît particulièrement attractif. Enfin, nous avons renforcé Norconsult après la forte dévalorisation du titre depuis la fin 2025 malgré des attentes de croissance bénéficiaire toujours positives jusqu'en 2027. Les interrogations quant à l'impact de l'intelligence artificielle sont exagérées à nos yeux. Les indicateurs opérationnels restent solides, avec une croissance organique bien orientée, une amélioration des taux d'utilisation depuis le début de l'année et un carnet de commandes offrant une bonne visibilité. Nous considérons davantage l'IA comme une opportunité de gains de productivité.

Du côté des allégements, nous avons réduit Cenergy après la forte revalorisation du titre et compte tenu de son profil davantage exposé dans un contexte de marché incertain autour des bénéficiaires de l'électrification. Nous ne remettons pas en cause les fondamentaux : le premier semestre a confirmé une excellente dynamique opérationnelle, tandis que la décision récente de doubler la capacité initialement prévue de l'usine de Baltimore valide le potentiel du marché américain. Nous préférons toutefois sécuriser une partie de la plus-value et réduire l'exposition sur ce type de dossiers. Nous avons également poursuivi notre allégement en Einhell. Malgré la qualité de la plateforme Power X-Change et une valorisation raisonnable, nous craignons que l'objectif de résultat opérationnel soit difficile à atteindre dans un environnement de consommation toujours difficile sur plusieurs marchés européens. Nous préférons donc réallouer une partie de l'exposition vers des sociétés offrant une meilleure visibilité à moyen terme. Enfin, nous avons réduit GEK Terna après la très forte revalorisation enregistrée par le titre. Les résultats semestriels confirment la solidité du dossier, mais l'envolée des taux en Grèce et le coût particulièrement élevé du dernier refinancement nous poussent à davantage de prudence sur ce profil de société.

Par ailleurs, nous informons les porteurs de parts que le fonds Gay-Lussac Microcaps sera absorbé par le fonds Gay-Lussac Microcaps Europe, avec une date de fusion effective au 1er décembre 2026. Ils sont invités à consulter la lettre aux porteurs disponible sur gaylussacgestion.com.

ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE

	GL MICROCAPS EUROPE (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note Environnementale	5,9	6,3
Note Sociale	6,5	6,3
Note de Gouvernance	7,0	6,5
Note ESG**	7,0	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 EUROPE : 74,3%

OBJECTIF DE GESTION	*L'objectif de gestion du FCP consiste à surperformer le marché des actions sur le long terme et à rechercher une valorisation du FCP supérieure à 7% pour les classes I et D, 6,6% sur la classe R, 6,2% sur la classe A et 7,1% sur la classe I+ nette de frais en rythme annuel moyen, après prise en compte des frais courants, sur une période supérieure à 5 ans, grâce à une gestion discrétionnaire sur les titres de petites capitalisations boursières (inférieure à 1 milliard d'euros à initiation).*	
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 DE RISQUE (SRI)

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé