GAY-LUSSAC GESTION

Gay-Lussac Microcaps

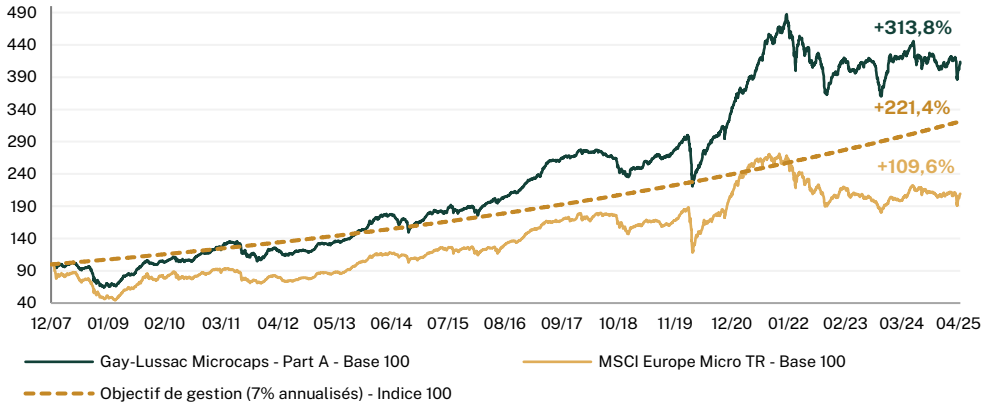
Avril 2025

Informations générales

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0010544791
Code ISIN (Part I)	FR0011672757
Code ISIN (Part H)	FR0013392115
Code ISIN (Part R)	FR0013430550
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	2,34% de l'actif net
Frais de Gestion Part I et Part H	1,20% de l'actif net
Frais de Gestion Part R	1,60% de l'actif net
Commission de surperformance (High Water Mark)	12% TTC de la perf annuelle au-delà de 7%
Droits d'entrée	0% maximum
Frais courants maximum	0,3%
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Oui
Valeur Liquidative (Part A)	**620,75€**
Valeur Liquidative (Part I)	**296 120,76€**
Valeur Liquidative (Part H)	**$184 702,76**
Valeur Liquidative (Part R)	**158,26€**
Date de création (Part A)	17-déc-07
Date de création (Part I)	31-déc-13
Date de création (Part H)	4-fev-19
Date de création (Part R)	1-juil-19
Actif Net	**87,73 M€**

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Microcaps	MSCI Europe Microcaps
Volatilité	10,4%	10,6%
Max Drawdown	-16,6%	-33,4%
Beta	0,9	---
Sharpe Ratio	-0,3	---

Performances et statistiques au 30 avril 2025



	1M	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	Création
Part A	-0,3%	**1,1%**	-3,7%	6,4%	-17,8%	39,5%	20,6%	21,7%	-12,1%	21,2%	**313,8%**
Part I*	-0,2%	**1,5%**	-2,6%	7,7%	-16,9%	40,9%	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	**196,1%**
MSCI Europe Micro Total Return	1,8%	**0,9%**	1,8%	-0,9%	-22,4%	22,6%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	**109,6%**

Indice de référence : MSCI Europe Microcap après le 27/01/2011 part A 31/12/13 part I*
Source : Bloomberg. 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.

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

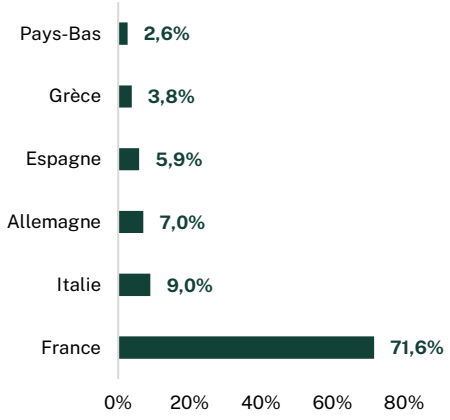
	Gay-Lussac Microcaps* (sur 10)	Univers d'investissement (sur 10)
Note **Environnementale**	6,2	6,0
Note **Sociale**	7,0	6,4
Note de **Gouvernance**	6,8	6,6
Note **ESG****	**7,2**	**6,8**

*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.

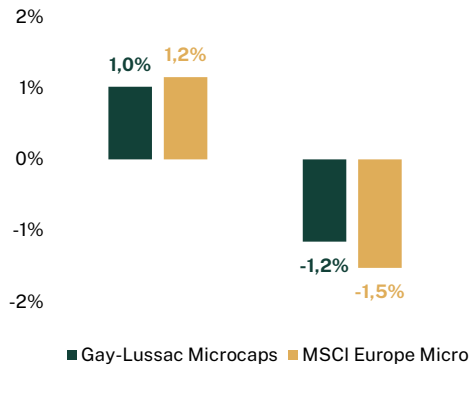
**La note ESG n'est pas une moyenne équipondérée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.

Taux de couverture Gay-Lussac Microcaps: 82,67% (0% MSCI + 82,67% analyse interne)
Taux de couverture de l'univers d'investissement : 20,4% (4,4% MSCI + 16,0% analyse interne)

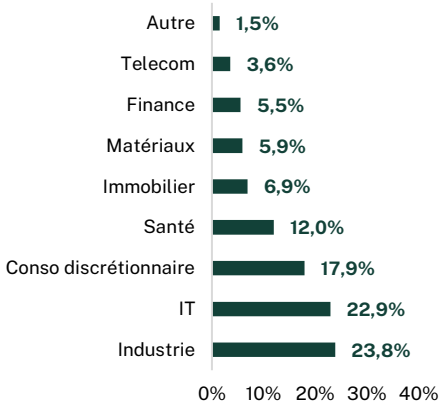
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (lignes directes)



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS



RÉPARTITION PAR SECTEUR (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


Guillaume BUHOURS


Paul EDON


Thibaut MAISSIN, CFA


Arthur BERNASCONI


Emmanuel GABAÏ


Victor BALLY-BERARD

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'avril a été marqué dès ses premiers jours par le « Liberation Day » du Président américain et une hausse brutale de la volatilité, le VIX "Volatility Index" atteignant jusqu'à 60 points lors de la séance du 7 avril. Les rebondissements ont été nombreux au sujet des tarifs douaniers, jusqu'à l'officialisation d'une trêve de 90 jours pour tous les pays sauf la Chine, lourdement pénalisée et qui a rapidement répliqué. Dans ce contexte, les principaux indices reculent sur le mois (S&P 500 -0,76%, STOXX 600 -1,21%, CAC 40 -2,53%).

En Europe, la relative stabilité rassure les investisseurs et attire les flux de capitaux. L'euro progresse face à la plupart des devises. Les récents plans budgétaires, notamment en Allemagne, soutiennent les perspectives d'activité, dans un contexte inflationniste bien maitrisé. La banque centrale européenne a poursuivi sa trajectoire de baisse des taux comme anticipé, portant la facilité de dépôt à 2,25%. Sur le plan géopolitique, les discussions s'accélèrent au sujet de la résolution du conflit en Ukraine bien que son issue reste incertaine.

Aux États Unis, les vicissitudes présidentielles ont fortement dégradé la confiance dans les actifs risqués du pays en début de mois. Les hausses massives et hasardeuses de droits de douanes ont entrainé une baisse brutale des actions (S&P 500 -12,1%, NASDAQ -13,3% entre le 2 et le 8 avril). Le rendement du 10 ans américain a quant à lui progressé de près de 65 bps en l'espace de 5 jours, et le dollar perdu c.4,5% face à l'euro sur le mois. Les incertitudes pèsent lourdement sur la confiance des agents économiques et les décisions d'investissement, renforçant la probabilité d'une récession. Les premières estimations indiquent un PIB américain en baisse de 0,3% sur le premier trimestre, quand les attentes visaient une croissance de 0,3%. Plusieurs avertissements sur résultats ont ainsi été annoncés lors des publications du premier trimestre. Dans ce contexte, la FED conserve un message prudent, J.Powell indiquant clairement se focaliser sur son mandat et non piloter la politique monétaire dans le seul but de soutenir les marchés actions.

RATIOS CLÉS

Taux d'investissement (lignes directes)	91,4%
Nombre de lignes	53
PER médian 2025	13,7x
VE/EBIT médian 2025	9,7x
Croissance des BPA	8,0%
ROCE	18,7%
ND/ EBITDA	-0,5x

CINQ PREMIÈRES POSITIONS

Nom	% actif net
GERARD PERRIER ELECTRIC	5,9%
NEURONES	5,8%
CLINICA BAVIERA	5,4%
CEWE STIFTUNG	4,0%
CEMBRE	3,9%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Capitalisation	% actif net
Plus de 300M€	69,1%
De 100 à 300M€	22,3%
Moins de 100M€	8,6%
Capitalisation moyenne (M€)	496,4
Capitalisation médiane (M€)	361,4

Commentaire de gestion

Gay-Lussac Microcaps s'affiche en léger retrait sur le mois (part A -0,3%, part I -0,2%), pénalisé par plusieurs titres qui n'ont pour le moment pas bénéficié du retour des flux et de l'optimisme relatif sur les petites valeurs françaises.

Du côté des achats, nous avons poursuivi notre ligne **ABC Arbitrage**, qui bénéficie du regain de volatilité des marchés depuis l'élection de Donald Trump. Le maintien du VIX à des niveaux élevés milite ainsi pour une progression significative des résultats sur le premier semestre. Nous avons également renforcé **74 Software**, dont la publication du premier trimestre était de très bon augure, avec une croissance organique de 6,1%, au-delà des attentes. Enfin, nous avons renforcé notre ligne **Equasens**, valeur pour laquelle le plus dur semble derrière elle. Le groupe mise sur une reprise de la croissance en 2025 et bénéficie d'une situation de trésorerie nette toujours importante. Par ailleurs les récents achats de titres de la part du Président-fondateur ont envoyé un signal positif au marché.

Du côté des ventes, nous avons soldé notre ligne **Delta Plus**, essentiellement par prudence dans un contexte macroéconomique qui se tend. Après la publication d'une marge opérationnelle en retrait sur 2024, le groupe se veut prudent dans ses objectifs de croissance 2025. Nous avons également allégé notre ligne **Vetoquinol**, dont la publication du premier trimestre fut décevante. Les États-Unis restent à la peine et le groupe guide sur un marché attentiste, laissant entrevoir la possibilité d'une décroissance organique sur l'année. Enfin, nous avons cédé des titres **Thermador**, dont le premier trimestre est lui aussi ressorti sous les attentes et les perspectives mal orientées à court terme.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
ABC Arbitrage	Delta Plus
74 Software	Vetoquinol
Equasens	Thermador

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, un 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.