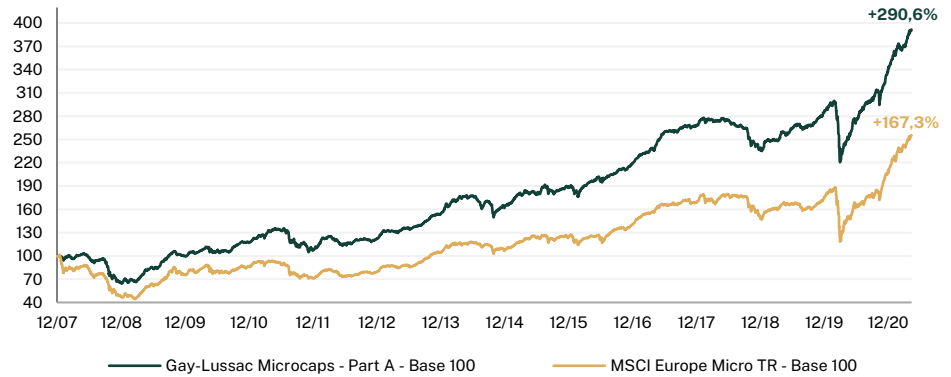


**INFORMATIONS GENERALES**

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	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	<b>585,93 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>267 331,55 €</b>
Valeur Liquidative (Part H)	<b>\$ 164 195,06</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>145,11 €</b>
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	<b>109,98 M€</b>

	Gay-Lussac Microcaps	MSCI MICRO
Volatilité 3Y	12,13%	19,00%
Max Drawdown 3Y	-26,99%	-37,16%
Beta	0,72	---
Sharpe Ratio 3Y	0,96	---
Tracking Error	10,12	---

**Performances et statistiques au 30 avril 2021**



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	4,2%	12,2%	20,6%	21,7%	-12,1%	21,2%	16,8%	14,7%	6,0%	290,6%
MSCI Europe Micro	4,6%	17,4%	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	102,3%
MSCI Europe Micro TR	4,8%	17,8%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	155,4%
Part I	4,3%	12,5%	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	17,9%	16,1%	6,6%	167,3%
MSCI Europe Micro	4,6%	17,4%	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	113,1%
MSCI Europe Micro TR	4,8%	17,8%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	139,2%

\* Indicateur de référence : MSCI Europe Microcap après le 27/01/2011, CAC SMALL avant

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

Note moyenne E*	6,69/10
Note moyenne S*	6,60/10
Note moyenne G*	6,18/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	<b>6,49/10</b>

\*proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale

\*\* Notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne  
Taux de couverture : 100%



Principles for Responsible Investment

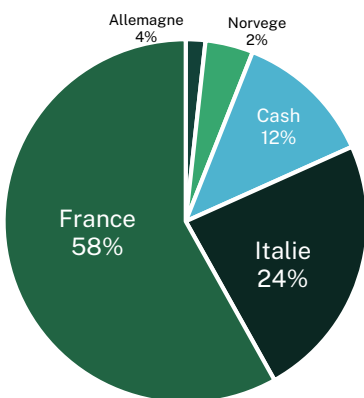
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



Le fonds Gay-Lussac Microcaps a obtenu le label Relance le 02/11/2020.

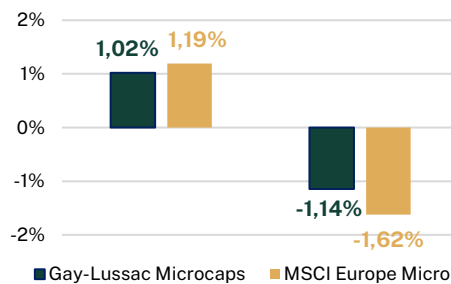
Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités charbonnées.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**

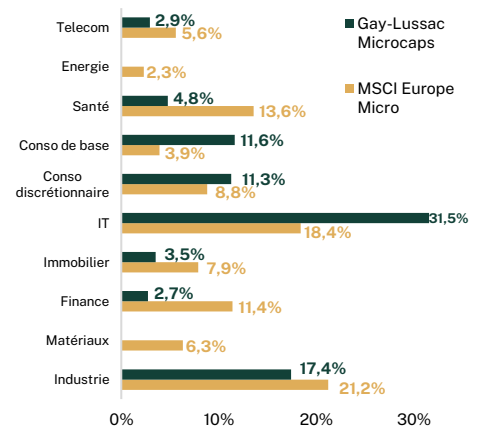


**MOYENNE DES ↑ ET DES ↓ HEBDO DU FONDS\***

\*depuis le lancement



**REPARTITION PAR SECTEUR**



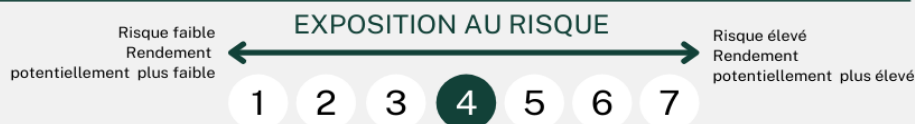
**PROCESSUS DE GESTION**

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges, gérants de fonds et analystes financiers.
- Définition de l'univers investissable par la sélection des valeurs en adéquation avec les thèmes retenus et validés par l'analyse fondamentale des sociétés.
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque

**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.

**GESTIONNAIRES ET ANALYSTES**



## Commentaire macro-économique

Le mois d'avril a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +3,33%, S&P 500 +5,24%, STOXX 600 +1,81%.

En Europe, la levée des restrictions sanitaires reste très hétérogène selon les pays. Si certains Etats comme la France, l'Italie ou la Belgique assouplissent progressivement les mesures, d'autres comme l'Allemagne restent très prudents en optant pour des actions de freinage plus ciblées. La vaccination sur le continent s'accélère, avec plus de 21% de la population ayant reçu au moins une dose. Cependant, le retard sanitaire de l'Europe va peser sur le rythme de reprise en 2021. Le PIB de la zone euro est en effet attendu en croissance de l'ordre de 3% sur l'année, ce qui est faible relativement à la croissance mondiale attendue à c.5%. La BCE s'est montrée prudente lors de sa dernière réunion, en maintenant inchangés ses outils et sa communication. Les rachats d'actifs sont ainsi maintenus à un niveau élevé jusqu'au moins la prochaine réunion de juin.

Aux Etats-Unis, les chiffres de croissance du premier trimestre ont montré la forte accélération de l'activité, portée par la levée des contraintes sanitaires et le soutien budgétaire exceptionnel. Le PIB, sur la période considérée, ressort en ligne avec les attentes, en progression de +6,4% en glissement trimestriel annualisé. Ce dernier pourrait croître de c.6% sur l'année, soit le double de la zone euro. Les récentes publications des sociétés ont bien illustré ce rebond en battant régulièrement les estimations des analystes. Concernant la relance budgétaire, Joe Biden a précisé son calendrier mais surtout le financement de ses mesures, qui devrait passer par une hausse de la fiscalité des entreprises et des ménages les plus aisés. L'inflation quant à elle devrait se prolonger plus longtemps que prévu, en raison des contraintes d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières. Le Président de la FED juge l'amélioration de la situation économique encore insuffisante et l'institution a pour objectif de ne pas pénaliser l'amélioration du marché de l'emploi. Il faudra donc plusieurs mois de croissance rapide et de création d'emploi avant d'envisager une réduction du soutien monétaire.

### RATIOS CLES.....

Taux d'investissement (lignes directes)	87,73%
Nombre de lignes	57
Performances mensuelles <b>Part A</b>	4,19%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	4,27%
Performances mensuelles <b>Part H</b>	4,44%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	4,25%
PER médian 2021	18,64
VE/CA médian 2021	1,28
VE/EBIT médian 2021	13,89

### CINQ PREMIERES POSITIONS.....

Nom	% actif net
IGE + XAO	5,80%
DIGITAL VALUE SPA	5,07%
PRECIA	4,88%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,69%
PHARMANUTRA SPA	4,05%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION.....

Nom	% actif net
Plus de 300M€	44,23%
De 100 à 300M€	45,64%
Moins de 100M€	6,13%
Capitalisation moyenne (M€)	354,50
Capitalisation médiane (M€)	232,61

## Commentaire de Gestion

Concernant les achats, nous nous sommes renforcés dans plusieurs valeurs à forte conviction : **Argan**, **ABC Arbitrage** et **Pattern**. La foncière française spécialisée dans le développement et la gestion d'entrepôts logistiques, **Argan**, a vu son cours de bourse pâtir de la hausse des taux longs. Nous avons saisi cette opportunité pour nous renforcer dans cette valeur dont les vecteurs de croissance à long terme, notamment le e-commerce, demeurent solides. Le spécialiste des stratégies d'arbitrage sur les marchés financiers, **ABC Arbitrage**, a subi une correction en bourse après une année 2020 exceptionnelle en terme de volatilité. Toutefois, nous jugeons cette baisse exagérée au vue des fondamentaux solides et d'un environnement de marché qui reste attractif à moyen terme. La reprise progressive des défilés de mode devrait également soutenir le cours du designer de mode italien, **Pattern**.

Du côté des ventes, nous avons cédé nos titres **Adesso** et **Delfingen**, et allégé notre en ligne en **Samse**. Nous avons pris des profits sur l'entreprise allemande spécialisée dans le conseil en informatique, **Adesso**, suite à une excellente année 2020. Le cours reflète actuellement, selon nous, la valeur intrinsèque de la société. Après des résultats 2020 largement supérieurs au consensus, l'expert de la protection des câbles électriques automobiles, **Delfingen**, a atteint un prix que nous avons jugé en ligne avec ses fondamentaux. Pour finir, nous avons allégé notre ligne en **Samse** en lien avec notre processus de gestion en budgets de risque.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Argan	Adesso
ABC Arbitrage	Delfingen
Pattern	Samse

### TITRE DU MOIS

Racheté en 1982 par Yves Revol, actuellement président du conseil d'administration, **Clasquin** est le spécialiste du transport et de la logistique internationale. Le groupe profite de la complexité des approvisionnements dans le monde. **Clasquin** est la seule multinationale française dans le secteur du Freight Forwarding et de la logistique Overseas.

Ce positionnement unique lui permet d'offrir des solutions globales de bout en bout par voies aériennes, maritimes et routières. Grâce à sa proximité avec ses clients, **Clasquin** a développé une offre alliant créativité et réactivité qui se différencie des solutions standardisées des géants du secteur comme **Kühne + Nagel**. Dans un marché fortement perturbé par la crise sanitaire, qui a créé une importante désorganisation des chaînes logistiques mondiales, le groupe a su gérer les fortes variations de volumes au cours de l'année. Cette forte résilience a conforté les dirigeants dans leur stratégie. En termes de développement, la priorité demeure la mise en place de nouveaux moteurs de croissance en interne et via des acquisitions ciblées, ce qui devrait permettre à la société de profiter du rebond du marché. Concernant les perspectives 2021, le groupe a annoncé surperformer son marché de référence qui est lui-même attendu en hausse de 8% (en volume). La dynamique depuis le début de l'année semble très bien enclenchée avec une forte reprise de l'activité sur l'ensemble des secteurs et un maintien des taux de fret sur des niveaux très élevés. Nous pensons donc que 2021 sera une belle année pour le groupe dont le potentiel d'amélioration des marges reste important mais ne nous semble pas justifier la décote vis-à-vis des concurrents. Nous sommes donc particulièrement confiants dans les perspectives du groupe.