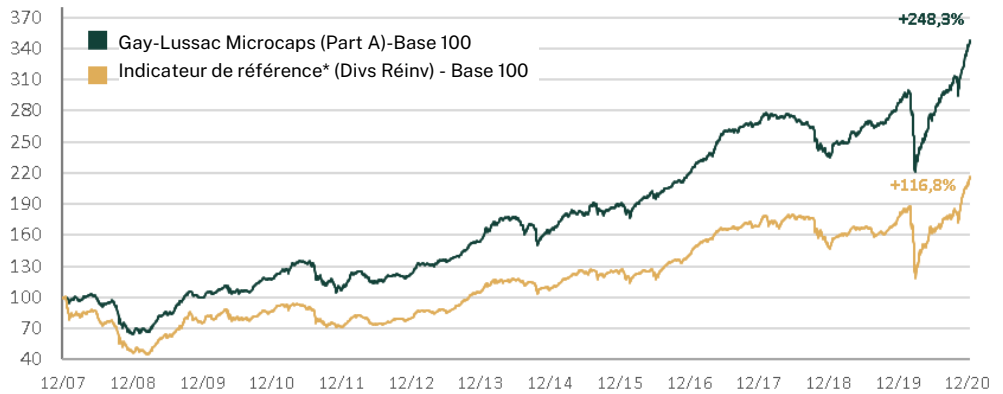


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0010544791
Code ISIN (Part I)	FR0011672757
Code ISIN (Part H)	FR0013392115
Code ISIN (Part R)	FR0013430550
FCP Eligible au PEA	Oui
FCP Eligible au PEA/PME	Oui
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 du surperformance	12%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	522,44 €
Valeur Liquidative (Part I)	237 573,84 €
Valeur Liquidative (Part H)	\$ 118 435,53
Valeur Liquidative (Part R)	129,11 €
Date de création (Part A)	17-déc-07
Date de création (Part I)	31-déc-13
Date de création (Part H)	4-fév-19
Date de création (Part R)	1-juil-19
Actif Net	96,50 M€

Performances et statistiques au 31 Décembre 2020



INDICATEURS DE RISQUE	GL Microcaps	MSCI Micro
Volatilité 3Y	12,10%	19,00%
Max Drawdown 3Y	-26,39%	-37,16%
Beta	0,7	---
Sharpe Ratio	0,7	---
Tracking Error	12,9	---

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
Part A	20,6%	21,7%	-12,1%	21,2%	16,8%	14,7%	6,0%	26,2%	12,4%	-6,8%	17,5%	49,1%	-32,3%	248,3%
MSCI Europe Micro	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	29,9%	10,0%	-18,8%	10,9%	58,7%	-54,2%	72,4%
MSCI Europe Micro TR	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	32,1%	11,9%	-17,4%	13,0%	62,8%	-53,2%	116,8%
Part I	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	17,9%	16,1%	6,6%							137,6%
MSCI Europe Micro	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%							81,6%
MSCI Europe Micro TR	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%							103,1%

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	90,7%
Nombre de lignes	55
PER médian 2021	21,0
VE/CA médian 2021	1,1
VE/EBIT médian 2021	13,3

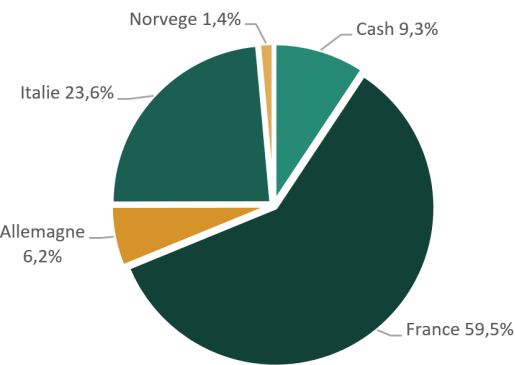
CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% Actif net
IGE + XAO	5,9%
PHARMANUTRA SPA	5,4%
PRECIA	4,1%
SIDETRADE	4,1%
DIGITAL VALUE SPA	4,0%

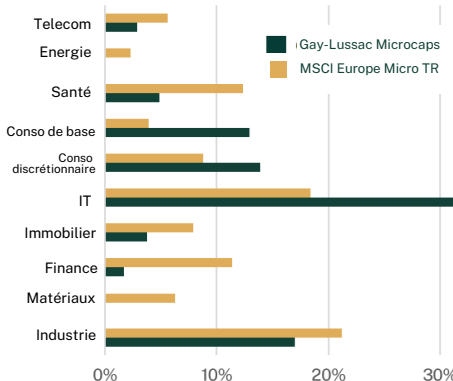
REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 300M€	48%
De 100 à 300M€	41%
Moins de 100M€	10%
Capitalisation moyenne (M€)	367,60
Capitalisation médiane (M€)	230,10

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR SECTEUR



PONDERATION DES NOTES



Les critères E,S et G sont pondérés à part égale pour chacune des valeurs du portefeuille, chaque critères représentant donc un tiers de la note finale.

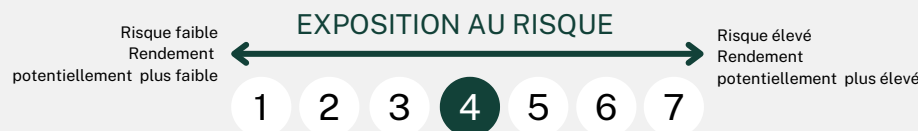
PROCESSUS DE GESTION

- 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

Après un mois de novembre d'une vigueur historique pour les marchés actions, la progression sur le mois de décembre a presque pu sembler timide : STOXX 600 +2,58%, CAC 40 +0,71%, S&P 500 +3,81%. En Europe, les restrictions sanitaires perdurent malgré le début de la campagne de vaccination dans de nombreux Etats. La montée en puissance de cette dernière est encore inégale selon les pays et les craintes liées à une potentielle mutation plus contagieuse du virus ont pu freiner toute ambition de retour rapide à la normale. Sur le plan du Brexit, la signature d'un accord de sortie et de partenariat économique et commercial avec le Royaume-Uni a permis de mettre fin à une longue période d'incertitudes pour les investisseurs et d'afficher une certaine cohésion des « vingt-sept ». L'annonce de nouveaux droits de douanes américains sur plusieurs produits européens (composants aéronautique et alcools) a surpris mais reste encore floue en termes de montants et de date d'application. Sur le plan monétaire, la BCE a choisi de maintenir son soutien dans la durée,

avec l'annonce de l'allongement de son programme d'achat d'actifs et de nouvelles opérations de financement.

Aux Etats-Unis, si les dernières semaines de Donald Trump sont mouvementées, plusieurs points de blocage ont été levés en décembre. Sur le plan budgétaire en particulier, le plan de relance bipartisan a finalement été ratifié par le Président, permettant d'éviter un choc pour la croissance américaine dans un contexte sanitaire toujours plus dégradé. Le plan (900MM\$ de relance et 1 400MM\$ de financement de l'Etat fédéral) prolonge jusqu'à mi-mars les aides versées aux chômeurs, accorde des prêts garantis aux entreprises et prévoit des aides pour les PME et les entreprises des secteurs fortement touchés (restauration, hôtellerie, transport aérien...). Enfin sur le plan monétaire, la FED a affirmé de manière encore plus ferme poursuivre ses achats d'actifs financiers jusqu'à ce que des « progrès significatifs se matérialisent sur la situation économique ».

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne E*	6,34/10
Note moyenne S*	5,83/10
Note moyenne G*	5,45/10
Note globale ESG** du portefeuille	5,88/10

*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



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.

TITRE DU MOIS

Depuis plus de 40 ans, **Clasquin** est une entreprise multinationale de taille moyenne évoluant dans le secteur de la gestion du fret international. Le groupe n'a pas de contraintes de gestion de flotte de par ses multiples services (aériens, maritimes, ferroviaires...) et combine ses différentes expertises et savoir-faire pour mettre en œuvre des solutions efficaces afin d'harmoniser, de rationaliser et de sécuriser les échanges avec ses clients. Leurs services résidant donc dans le transport de marchandise à l'international, **Clasquin** s'engage avec une politique ESG axée sur son impact environnemental ainsi que sociétale.

L'entreprise travaille par exemple avec ELISE pour récupérer les déchets quotidiens tels que les bouteilles, les gobelets en plastique, les canettes, le carton, le papier, les piles et les ampoules ; sur 2020 il a même été décidé de supprimer l'utilisation des gobelets et des touillettes en plastique. Elle propose également des solutions alternatives avec des émissions de CO2 plus faibles afin de pouvoir s'engager, à leur niveau, à une gestion plus durable des ressources et à donner l'exemple aux autres ; le groupe a réduit de façon très importante sa consommation de CO2 déjà entre 2017 et 2018 (-28 %) en promouvant les moyens de visioconférence ainsi qu'en privilégiant le train dans ses modes de déplacement.

Concernant plus particulièrement les critères sociaux, **Clasquin** obtient 91/100 à l'index égalité femmes-hommes en 2019 ainsi que 36/40 sur le critère écart de rémunération entre les femmes et les hommes. En effet, l'entreprise a pour but d'attirer et retenir les talents ; promouvoir la mobilité interne ; offrir des possibilités d'évolution de carrière au sein d'un environnement de travail sain. Pour se faire, **Clasquin** met donc la confiance et l'autonomie de ses employés tout en haut de leur liste des priorités afin de pouvoir offrir un service de qualité à ses clients.

TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DE L'OPC

Valeurs	Pays	Note ESG	E	S	G
ABC ARBITRAGE	France	9,3	10	10	8
HAWESKO HOLDING	Allemagne	8,6	10	8	8
XILAM ANIMATION	France	8,6	10	8	8
SAMSE	France	8,3	10	8	7
ESKER	France	8,3	9	8	8

REPARTITION DES NOTES AU SEIN DU PORTEFEUILLE

