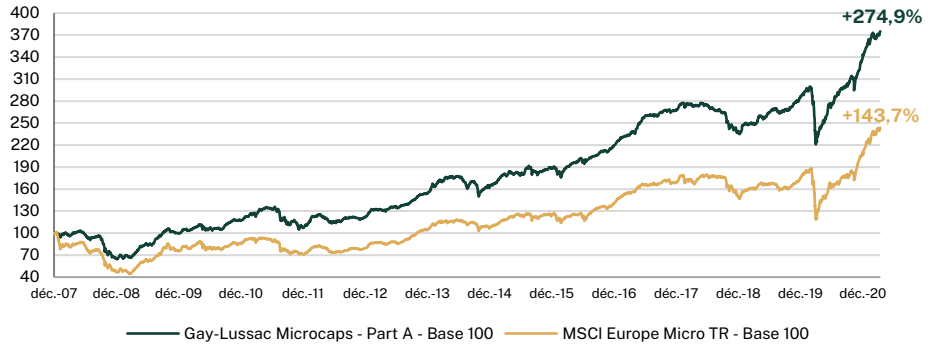


INFORMATIONS GENERALES

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 du 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)	562,38 €
Valeur Liquidative (Part I)	256 375,91 €
Valeur Liquidative (Part H)	\$ 157 214,00
Valeur Liquidative (Part R)	139,20 €
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	106,43 M€

	Gay-Lussac Microcaps	MSCI MICRO
Volatilité 3Y	12,09%	19,00%
Max Drawdown 3Y	-26,39%	-37,16%
Beta	0,72	---
Sharpe Ratio 3Y	0,78	---
Tracking Error	11,18	---

Performances et statistiques au 31 mars 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	2,6%	7,6%	20,6%	21,7%	-12,1%	21,2%	16,8%	14,7%	6,0%	274,9%
MSCI Europe Micro	4,0%	12,2%	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	93,5%
MSCI Europe Micro TR	4,1%	12,4%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	143,7%
Part I	2,7%	7,9%	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	17,9%	16,1%	6,6%	156,4%
MSCI Europe Micro	4,0%	12,2%	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	103,8%
MSCI Europe Micro TR	4,1%	12,4%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	128,3%

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

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne E*	6,58/10
Note moyenne S*	6,35/10
Note moyenne G*	6,17/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,37/10

*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



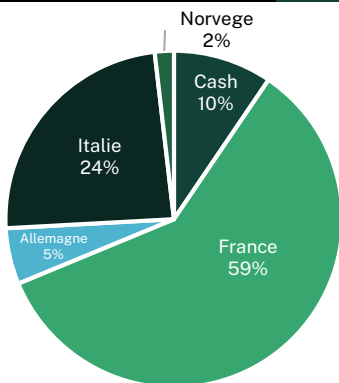
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



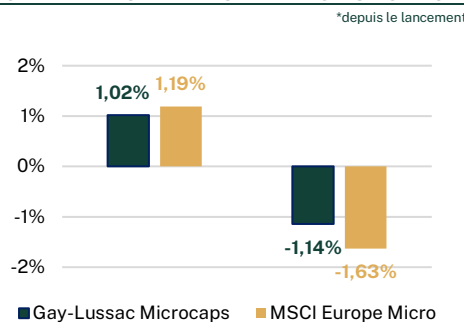
Le fonds Gay-Lussac Microcaps a obtenu le Label Relance le 02/11/2020.

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

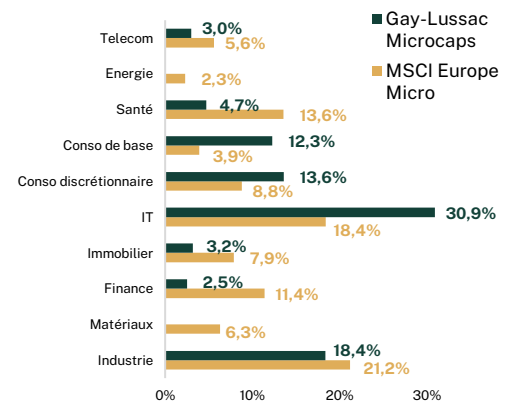
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↑ ET DES ↓ HEBDO DU FONDS*



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, stratégestes, 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 de mars a été marqué par une progression des indices actions et une surperformance des marchés européens : CAC 40 +6,38%, STOXX 600 +6,08%, S&P 500 +4,24%.

En Europe, le contexte sanitaire reste hétérogène selon les pays. Le continent est toujours pénalisé par son retard dans le rythme des vaccinations et les différentes mutations du virus. Face à la hausse rapide des contaminations, plusieurs pays ont dû instaurer de nouvelles restrictions, retardant encore davantage la « normalisation » de l'économie. L'activité du premier semestre devrait ainsi rester sous pression, ce qui poussera les Etats à ne pas lever trop rapidement leurs soutiens budgétaires. Sur le plan monétaire, la BCE lutte contre tout durcissement des conditions financières. L'institution a ainsi augmenté ses rachats d'actifs afin de limiter la hausse des taux souverains et reste très prudente sur les perspectives de court terme.

Aux Etats-Unis, plus de 16% de la population a été entièrement vaccinée. Néanmoins, le nombre de contaminations et d'hospitalisations est reparti à la hausse ces dernières semaines, incitant à une certaine prudence dans la levée des restrictions. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a précisé son plan d'infrastructures de 2 200 milliards de dollars sur dix ans, qui sera notamment financé par une hausse du taux d'imposition des sociétés, de 21% à 28%. Le vote de ces mesures ne devrait pas intervenir avant l'été et suscitera sans doute de nombreux débats. Si les marchés craignent une certaine surchauffe de l'économie, la FED cherche cependant aussi à améliorer le marché de l'emploi. La remontée des taux directeurs ne devrait ainsi pas intervenir avant 2023.

RATIOS CLES.....

Taux d'investissement (lignes directes)	90,51%
Nombre de lignes	60
Performances mensuelles Part A	2,57%
Performances mensuelles Part I	2,66%
Performances mensuelles Part H	2,77%
Performances mensuelles Part R	2,62%
PER médian 2021	19,66
VE/CA médian 2021	1,22
VE/EBIT médian 2021	14,51

CINQ PREMIERES POSITIONS.....

Nom	% actif net
IGE + XAO	5,69%
PRECIA	4,74%
PHARMANUTRA SPA	4,42%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,39%
DIGITAL VALUE SPA	4,27%

REPARTITION PAR CAPITALISATION.....

Nom	% actif net
Plus de 300M€	44,54%
De 100 à 300M€	48,58%
Moins de 100M€	6,89%
Capitalisation moyenne (M€)	342,33
Capitalisation médiane (M€)	214,95

Commentaire de Gestion

Nous avons initié une ligne en **Photocure**, et nous nous sommes renforcés dans **Pattern**, **Cogelec** et **Hexaom**. **Photocure** est spécialisé dans le diagnostic du cancer de la vessie qui touche 1 homme sur 27 dans le monde ce qui en fait le 6^{ème} plus répandu et l'un des plus coûteux. **Photocure** grâce à sa technologie utilisant la lumière bleue permet une détection plus précise et un meilleur suivi des patients. Cette technologie disruptive la détection par lumière blanche, la base installée du groupe est en forte croissance et devrait continuer à croître notamment menée par les Etats-Unis et l'Europe dont le taux de pénétration de cette technologie ne dépasse pas 10% contre 50% dans les pays nordiques. Les fondamentaux du groupe sont très solides et malgré la bonne performance boursière, la valorisation demeure attractive.

Pattern, le spécialiste du design de pièces de haute couture et des patrons pour les maisons de luxe devrait bénéficier de la reprise des défilés. De plus, nous pensons que le groupe a encore un potentiel important d'amélioration de ses marges. **Cogelec** est le spécialiste de la conception, la fabrication et la distribution de solutions innovantes d'interphones téléphoniques et de contrôle d'accès commercialisés principalement sous sa marque phare Intratone. Le développeur immobilier **Hexaom**, spécialiste de la construction de maisons individuelles et de la promotion immobilière, profite de perspective encourageante et vise un milliard d'euros de chiffre d'affaires sur 2021. En lien avec notre processus de gestion, nous avons été contraints de réduire nos positions dans **Pharmanutra** et **Piscines Desjoyaux**. Les fortes performances boursières des deux groupes ayant entraîné une hausse de leur volatilité. Toutefois, les fondamentaux de ces deux groupes demeurent très solides.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Cogelec	Pharmanutra
Photocure	Piscines Desjoyaux
Pattern	
Hexaom	

TITRE DU MOIS

Fondé en 2005, **Plant Advanced Technologies** est spécialisé dans la recherche et la production de molécules rares à partir de plantes principalement à destination des cosmétiques. Cette expertise unique dans la recherche végétale confère au groupe un positionnement très premium. La cosmétique représente 80% l'activité du groupe qui vend par exemple des actifs moléculaires à Chanel pour sa gamme anti-âge « Le lift ». Le management a arrêté l'hémorragie de liquidités entraînée par les filiales pharmaceutiques et nutraceutiques qui pénalisaient le groupe ces dernières années. Le partenariat avec le groupe suisse Clariant qui compte parmi les acteurs majeurs du secteur des ingrédients devrait entraîner une croissance des ventes dès la fin de l'année ainsi qu'une réduction des coûts de mise sur le marché des molécules (de l'ordre de 50%). Les molécules Prenylium et Rootness Energize qui seront commercialisées par Clariant ont d'ores et déjà reçu plusieurs prix pour leur innovation. Les consommateurs attachent un intérêt grandissant aux compositions des produits qu'ils utilisent que ce soit dans les cosmétiques, la pharmacie ou les compléments alimentaires. Nous sommes convaincus du rôle clé de **Plant Advanced Technologies** dans le verdissement des ingrédients de base. Le groupe suscite d'ailleurs l'intérêt d'acteurs d'envergure tel que Clariant et Vetoquinol qui ont respectivement pris 10% et 2% du capital. Le management prévoit d'être à l'équilibre sur l'exercice 2021 et de doubler ses ventes d'ici à 2023. Le groupe a fait des partenariats sur les activités de recherche pharmaceutique et nutraceutique lui permettant de ne plus être seul à financer la R&D. **Plant Advanced Technologies** va progressivement passer d'un profil biotech à celui d'un producteur d'ingrédients naturels à forte valeur ajoutée. De plus **Plant Advanced Technologies** s'inscrit parfaitement dans la thématique d'investissement ESG.