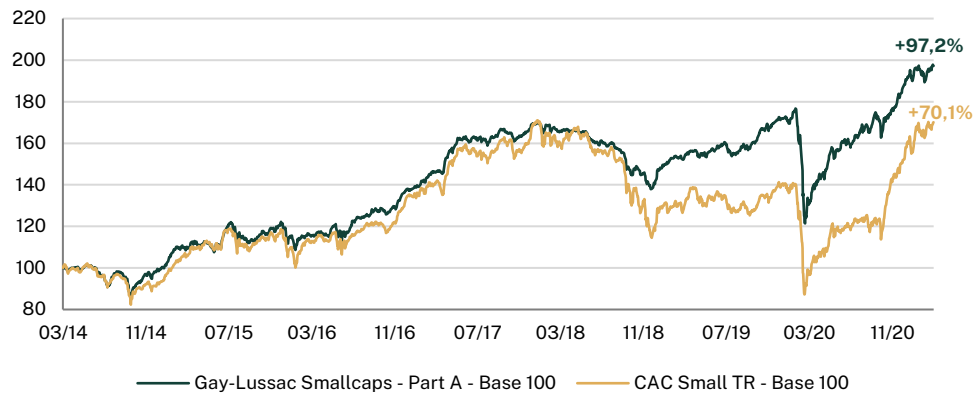


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0011759299
Code ISIN (Part I)	FR0013228327
FCP Eligible au PEA	Oui
FCP Eligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	2,20% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1,10% de l'actif net
Commission du surperformance	Néant
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	None
Valeur Liquidative (Part A)	295,79 €
Valeur Liquidative (Part I)	150 881,54 €
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	27,12 M€

	Gay-Lussac Smallcaps	CAC Small TR
Volatilité 3Y	15,36%	22,76%
Max Drawdown 3Y	-31,30%	-38,80%
Beta	0,77	
Sharpe Ratio 3Y	0,40	
Tracking Error	12,62	

Performances et statistiques au 31 mars 2021



	YTD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	2,4%	5,7%	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	16,8%	14,7%	6,0%	97,2%
CAC Small	4,1%	11,9%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%	10,7%	14,5%	0,9%	56,3%
CAC Small TR	4,1%	11,9%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%	12,7%	16,4%	2,5%	70,1%
Part I	2,5%	5,9%	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%				50,9%
CAC Small	4,1%	11,9%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%				22,6%
CAC Small TR	4,1%	11,9%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%				28,7%

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne E*	7,12/10
Note moyenne S*	7,08/10
Note moyenne G*	6,52/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,91/10

*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

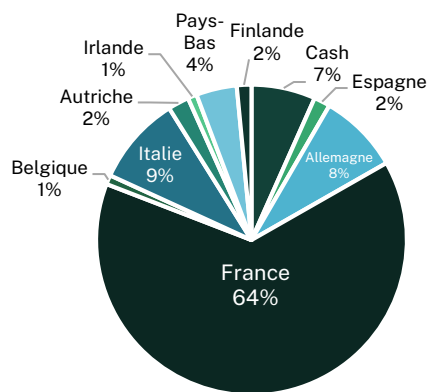


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.

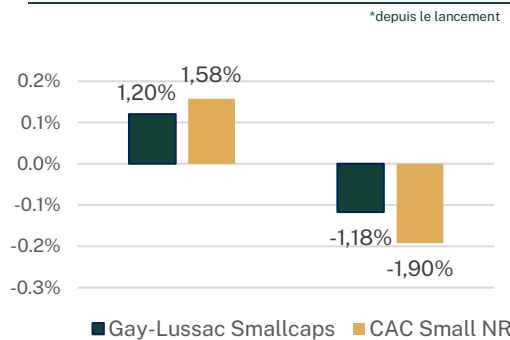


Le fonds Gay-Lussac Smallcaps a obtenu le Label Relance le 17/11/2020. Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités carbonnées.

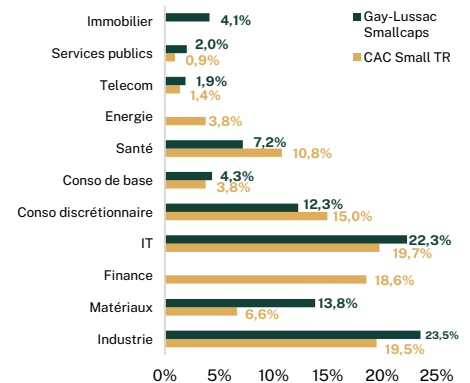
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



REPARTITION PAR SECTEUR



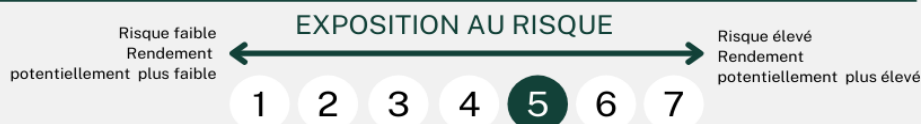
PROCESSUS DE GESTION

- 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

Profiter du **développement des Petites et Moyennes Entreprises (PME) des pays de la zone Euro**, tout en recherchant à **limiter les risques de forte variation du portefeuille**, sur une période de placement recommandée de 5 ans.

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)	93,33%
Nombre de lignes	49
Performances mensuelles Part A	2,42%
Performances mensuelles Part I	2,53%
PER médian 2021	20,08
VE/CA médian 2021	1,69
VE/EBIT médian 2021	14,32

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
STEF	5,57%
SAMSE SA	5,27%
SALCEF SPA	4,77%
NEURONES	4,10%
AXWAY SOFTWARE SA	4,03%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	39%
De 400 à 800M€	43%
Moins de 400M€	18%
Capitalisation moyenne (M€)	1 060,15
Capitalisation médiane (M€)	803,13

Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en mars, nous avons initié une ligne en **Green Yard**, l'un des principaux fournisseurs de fruits et légumes au monde, qui a remanié son business model depuis l'arrivée du nouveau management et devrait être bien positionné dans une industrie alimentaire en mutation. De plus, nous avons initié une ligne en **Devoteam**, un acteur clé pour jouer la dynamique sur le digital, le cloud et la cyber sécurité. Nous avons renforcé notre ligne en **Neoen**, le premier producteur indépendant d'énergies renouvelables en France, qui a récemment annoncé son ambition de doubler ses capacités de production à 10GW d'ici 2025. Enfin, nous avons renforcé notre ligne en **Verallia**, qui va continuer d'améliorer ses marges grâce à la reprise des volumes de vente principalement liée à la levée des mesures de confinement. Du côté des ventes, nous avons en partie cédé notre ligne en **Vetoquinol** afin de respecter notre budget de risque. Enfin, nous avons allégé notre ligne en **Accell**, après une hausse de près de 30% du titre en un mois. Ces décisions ne remettent aucunement en question les qualités fondamentales de ces deux sociétés.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Green Yard	Vetoquinol
Devoteam	Accell
Neoen	
Verallia	

TITRE DU MOIS

Aubay est une Entreprise de Services du Numérique (ESN) française fondée en 1998. Du conseil à tout type de projet technologique, la société accompagne la transformation et la modernisation des systèmes d'information de ses clients. **Aubay**, qui opère en France comme en Europe, compte aujourd'hui près de 6 500 consultants. L'entreprise est présente sur tous les marchés avec une forte exposition auprès des grandes banques et principaux assureurs, mais avec près de 50% de son activité à l'international.

Au sein des ESN françaises, **Aubay** a moins subi le ralentissement économique que plusieurs de ses concurrents. En effet, sur l'année 2020, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de € 426,6M, en croissance de 2,1%, grâce à son bon mix client et à sa capacité à opérer à distance. De plus, l'excellente gestion des besoins en fonds de roulement a permis au groupe de finir l'année 2020 avec une trésorerie nette de € 44,7M contre € 11,6M l'année précédente.

La crise sanitaire est un phénomène d'accélération et d'augmentation des dépenses d'exploitation dans le digital pour les entreprises. Cette bonne dynamique permet à **Aubay** d'afficher des perspectives encourageantes pour l'année 2021. En effet, le groupe effectue un très bon début d'année et devrait pouvoir réaliser une croissance organique supérieure à 5% cette année.