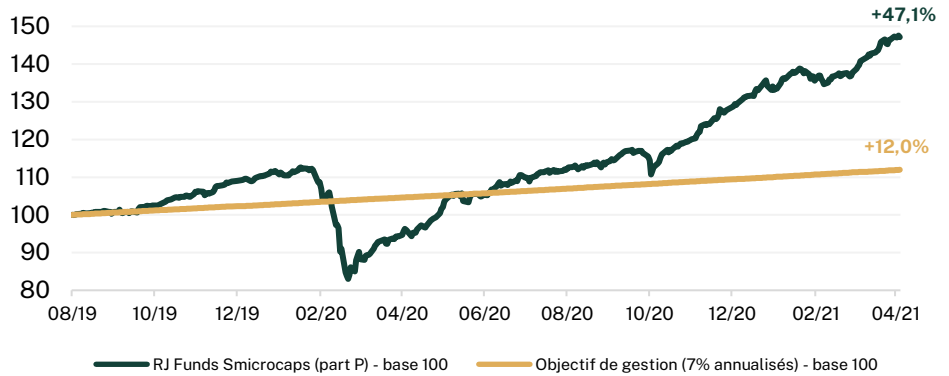


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part P)	LU2022049022
Code ISIN (Part I)	LU2022049295
FCP éligible au PEA	Oui
FCP éligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part P	2% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1% de l'actif net
Commission de surperformance	12% TTC de la performance annuelle au-delà de 7%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part P)	217,22 €
Valeur Liquidative (Part I)	220,69 €
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27-août-19
Actif net	28,56 M€

— Performances et statistiques au 30 avril 2021 —



Indicateur de risque (Part P)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité 1Y	14,30%
Max Drawdown	-6,01%
Beta ajusté	0,55
Shape Ratio	4,29

(Données Bloomberg)

	1M	2021	2020	2019*	Création
Part P	5,2%	13,2%	17,4%	8,9%	44,8%
Part I	5,3%	13,6%	18,6%	9,3%	47,1%

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

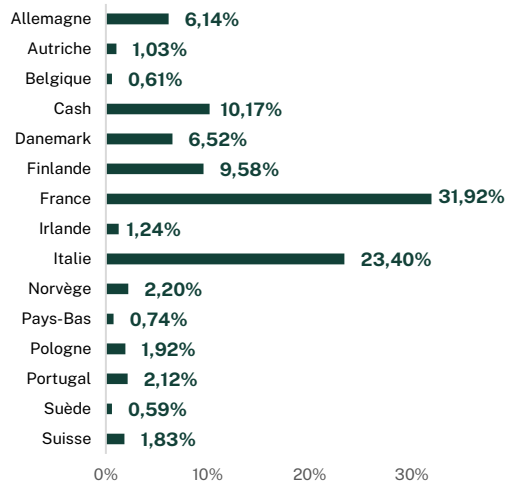
Note moyenne E*	6,81/10
Note moyenne S*	6,81/10
Note moyenne G*	6,71/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,78/10

*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
Taux de couverture : 96%



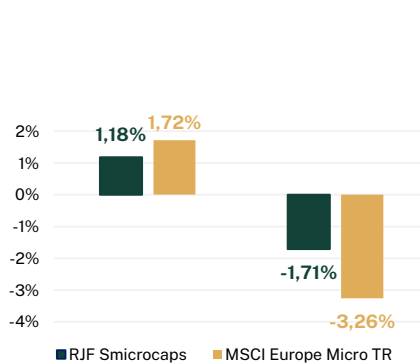
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

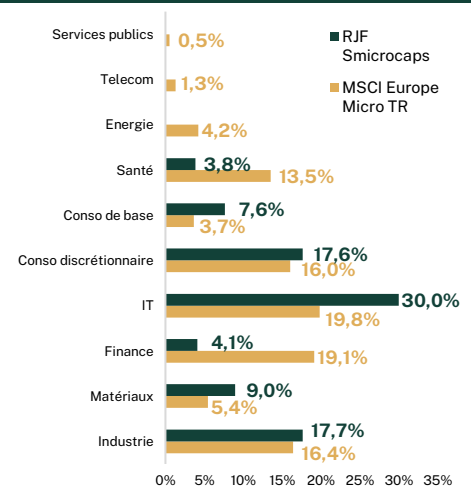


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*depuis le lancement



REPARTITION PAR SECTEUR



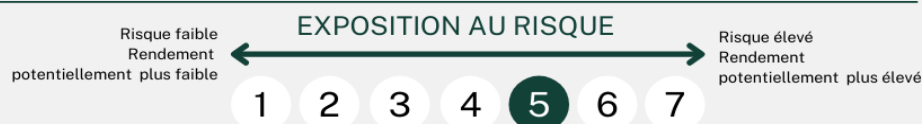
PROCESSUS DE GESTION

- 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, 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 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)	89,83%
Nombre de lignes	50
PER médian 2021	20,35
VE/CA médian 2021	1,97
VE/EBIT médian 2021	16,87

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIGITAL VALUE SPA	4,51%
SICIT GROUP SA	4,28%
PHARMANUTRA SPA	3,95%
ROBERTET SA	3,95%
SIDETRADE	3,43%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	32,23%
De 150 à 500M€	54,40%
Moins de 150M€	13,27%
Capitalisation moyenne (M€)	452,98
Capitalisation médiane (M€)	360,68

Commentaire de Gestion

Ce mois-ci, nous nous sommes renforcés dans **Uniphar**, **Livechat** et **Sicit**. **Uniphar** est une société de services de santé diversifiée qui propose ses services aux fabricants multinationaux de produits pharmaceutiques et de technologies médicales. Le groupe bénéficie notamment de la forte croissance de sa division Product Access, tirée par la bonne dynamique du segment des médicaments orphelins. La société polonaise spécialisée dans les solutions de chatbot (communication client digitale automatisée), **Livechat**, a publié un très bon premier trimestre. Le chiffre d'affaires ressort en hausse de c. 40% et le management a annoncé la signature de 943 nouveaux clients. La société italienne spécialisée dans la production de biostimulants issus des résidus de cuir, **Sicit**, fait actuellement l'objet d'une OPA par l'actionnaire majoritaire à 16€ par titre. A ce prix nous n'apporterons pas nos titres.

Du côté des ventes, nous avons cédé nos titres **Marr** et **Uponor**. Le leader italien de la livraison de produits alimentaires pour les professionnels de la restauration, **Marr**, a réalisé un excellent parcours boursier. Nous pensons que le prix est actuellement représentatif des fondamentaux de la société. Après d'excellents résultats 2020 et une nouvelle révision à la hausse des objectifs, nous sommes devenus plus prudents sur **Uponor**, dont la marge serait impactée par la hausse des cours sur les matières premières.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Uniphar	Marr
Livechat	Uponor
Sicit	