



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING MENSUEL

GAY-LUSSAC MICROCAPS

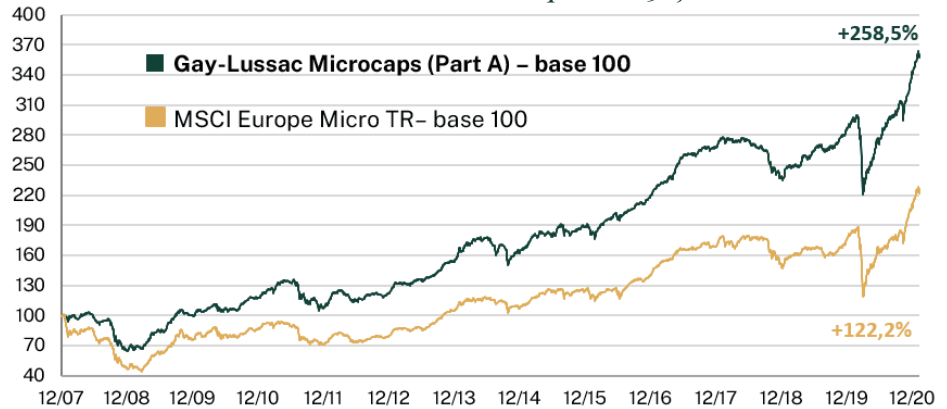
Janvier 2021

Fonds / Indice de référence	VL	YTD	2020	2019	Création
Gay-Lussac Microcaps – Part I	248 758,78 €	3,00%	21,49%	23,10%	144,80%
MSCI Europe Micro Caps Net TR		2,50%	20,58%	20,37%	108,10%
Gay-Lussac Smallcaps – Part I	145 298,28 €	2,00%	10,00%	23,10%	45,30%
CAC Small NR		2,42%	8,50%	17,23%	17,80%
Gay-Lussac Green Impact – Part I	188 252,12 €	0,14%	16,30%	23,70%	88,25%
Stoxx 600 TR		-0,75%	-2,00%	26,82%	53,38%
Gay-Lussac Europe Flex – Part I	12 010,17 €	1,31%	11,50%	12,90%	20,10%
Indice de référence		0,33%	2,65%	11,30%	4,50%
Gay-Lussac Heritage – Part I	1 950,82 €	0,60%	6,40%	4,65%	30,10%
EONIA capitalisé		-0,10%	-0,50%	-0,40%	-0,50%

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)	537,80 €
Valeur Liquidative (Part I)	244 758,78 €
Valeur Liquidative (Part H)	\$ 149 786,48
Valeur Liquidative (Part R)	132,97€
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	103,50 M€

Performances et statistiques au 31 janvier 2021



	YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011*	2010	2009	2008	Lancement
Part A	2,9%	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%	258,5%
MSCI Europe Micro	2,5%	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%	76,6%
MSCI Europe Micro TR	2,5%	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%	122,2%
Part I	3,0%	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	17,9%	16,1%	6,6%							144,8%
MSCI Europe Micro	2,5%	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%							86,1%
MSCI Europe Micro TR	2,5%	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%							108,1%

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

INDICATEURS DE RISQUE	GL Microcaps	MSCI Micro
Volatilité 3Y	12,10%	19,00%
Max Drawdown 3Y	-26,39%	-37,16%
Beta	0,70	---
Sharpe Ratio	0,70	---
Tracking Error	12,90	---

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

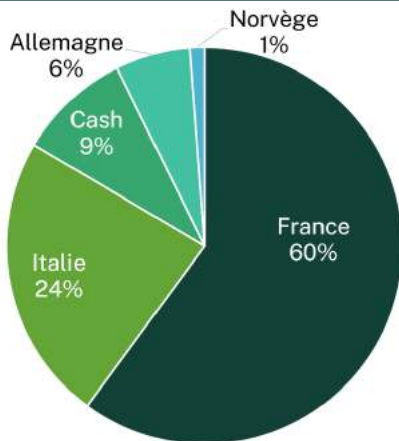


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010

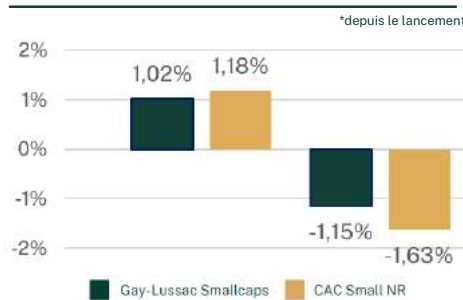


Le fonds Gay-Lussac Microcaps a obtenu le label Relance le 02/11/2020. Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités charbonnées.

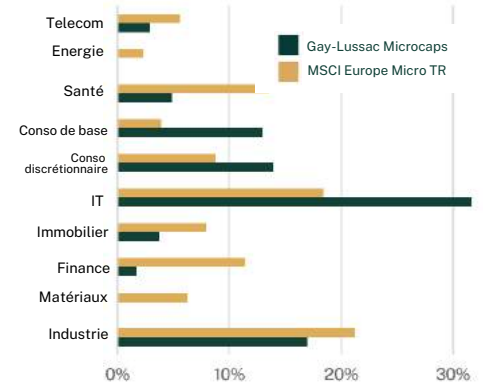
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



REPARTITION PAR SECTEUR



PROCESSUS DE GESTION

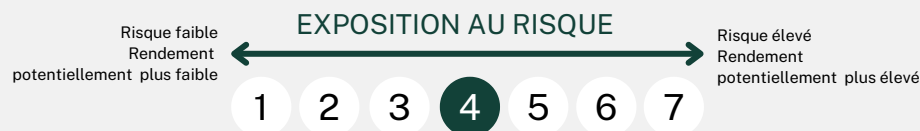
- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges, 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

	Louis de FELS		Hugo VOILLAUME
	Edwin FAURE		Guillaume BUHOURS
			Arthur BERNASCONI



Commentaire macro économique

Le premier mois de l'année a été marqué par une certaine prudence et un retour de la volatilité en fin de mois sur les marchés actions : STOXX 600 -0,80%, CAC 40 -2,74% , S&P 500 -1,11%. En Europe, les conditions économiques restent avant tout déterminées par l'évolution de la situation sanitaire et les restrictions qui y sont associées. Le rythme de vaccination n'est pas aussi rapide qu'espéré initialement, retardant le retour à la « normale ». Des mesures additionnelles pourraient être mises en place afin d'endiguer la progression de l'épidémie liée aux différents « variants ». Cette situation appelle probablement davantage de soutien de la part des gouvernements, en particulier en Allemagne, où le plan voté en milieu d'année dernière ne semble plus suffisant. Les dernières statistiques économiques ont notamment relevé un ralentissement de la consommation au quatrième trimestre (-5,4% en France), expliquant en partie le recul du PIB (-5% en France sur le trimestre selon l'INSEE).

La banque centrale européenne reste quant à elle prudente et inscrira son soutien dans la durée.

Aux Etats-Unis, à ce stade, la situation s'améliore globalement sur le plan sanitaire. La baisse des taux de positivité des tests va de pair avec une baisse du nombre d'hospitalisations. Des mesures de soutien budgétaire additionnelles sont en discussion et pourraient être votées dans les prochaines semaines, permettant de soutenir la demande.

Le PIB américain est ressorti en ligne avec les attentes à +4% en rythme séquentiel annualisé. En termes de politique monétaire, la réserve fédérale a écarté tout risque de réduction de son soutien à court terme. Le retour de l'inflation et l'amélioration de l'emploi restent des conditions sine qua non pour une éventuelle réduction du rythme des achats d'actifs. Le maintien de taux bas permettra par ailleurs de financer les éventuels plans budgétaires additionnels.

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	90,80%
Nombre de lignes	57
Performances Mensuelles Part A	2,90%
Performances Mensuelles Part I	3,00%
Performances Mensuelles Part H	3,07%
Performances Mensuelles Part R	2,99%
PER médian 2021	21
VE/CA médian 2021	1,20
VE/EBIT médian 2021	14,90

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
IGE + XAO	5,89%
PHARMANUTRA SPA	5,02%
SIDETRADE	3,94%
PRECIA	4,07%
DIGITAL VALUE SPA	3,73%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 300M€	45%
De 100 à 300M€	46%
Moins de 100M€	10%
Capitalisation moyenne (M€)	362,70
Capitalisation médiane (M€)	228,40

Commentaire de Gestion

Nous avons initié une ligne de **Winfarm**, et nous nous sommes renforcés dans **Sword**, **Bigben Interactive** et **Indel B**. **Winfarm**, le distributeur d'agrofourniture en ligne pour les agriculteurs et les paysagistes, dispose d'un business model solide et d'une forte valeur ajoutée grâce à ses 80 marques déposées. Le groupe ambitionne un développement européen lui permettant de doubler son chiffre d'affaires à l'horizon 2025.

Le spécialiste des services informatiques, **Sword Group**, a publié des résultats supérieurs aux attentes au 4ème trimestre. A cette occasion, le groupe a annoncé son nouveau plan 2021-2024 visant une croissance de 12% par an. La société **Bigben Interactive**, spécialisée dans la fabrication-édition de jeux-video et d'accessoires pour consoles de jeux, a confirmé ses objectifs pour l'exercice 2022-2023.

La société italienne **Indel B** spécialisée dans l'industrie des composants et équipements électriques profite de la reprise des ventes de véhicules lourds. En lien avec notre processus de gestion, nous avons été contraint de réduire nos positions dans **Esker** et **Delfingen Industry**. Les fortes performances boursières des deux groupes ayant entraîné une hausse de leur volatilité.

Les fondamentaux de ces deux groupes demeurent très solides, ils rentrent parmi nos fortes convictions.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
WINFARM	ESKER
SWORD	DELFINGEN
BIG BEN INTERACTIVE	
INDEL B.	

TITRE DU MOIS

Fondé en 2014, **Farmaè Group** est le premier détaillant italien en ligne de médicaments OTC et de produits de beauté. **Farmaè**, par l'intermédiaire de son site web farmae.it, est le premier détaillant en ligne de produits de beauté, de soins personnels et de produits OTC (sans ordonnance, compléments alimentaires, médicaments, dispositifs médicaux). Fin 2019, **Farmaè** élargit sa gamme en lançant beautyè.it, une boutique en ligne dédiée aux cosmétiques de luxe (skin care, parfum, maquillage) et aux produits capillaires habituellement vendus dans les parfumeries et les salons de coiffure. Le groupe propose aujourd'hui plus de 40 000 articles à prix discount d'environ 31% par rapport aux pharmacies et boutiques classiques. Le groupe a une part de marché de 28% sur un marché très

fragmenté et en développement. La vente de médicament en ligne représente seulement 3% en Italie contre 17M en Allemagne. **Farmaè** est bien placée pour atteindre ses objectifs à l'horizon 2022, à savoir 70 000 produits disponibles sur le site et un chiffre d'affaires de 125 millions d'euros. Le groupe a publié d'excellents résultats au quatrième trimestre, lors duquel ils ont réalisé 18,3 millions d'euros de chiffre d'affaires soit +46% par rapport à 2019. Nous sommes convaincus que ce n'est que le début de la transition des habitudes de consommation de l'offline vers l'online et que **Farmaè** va poursuivre sa forte croissance dans les prochaines années.