



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING MENSUEL

GAY-LUSSAC SMALLCAPS

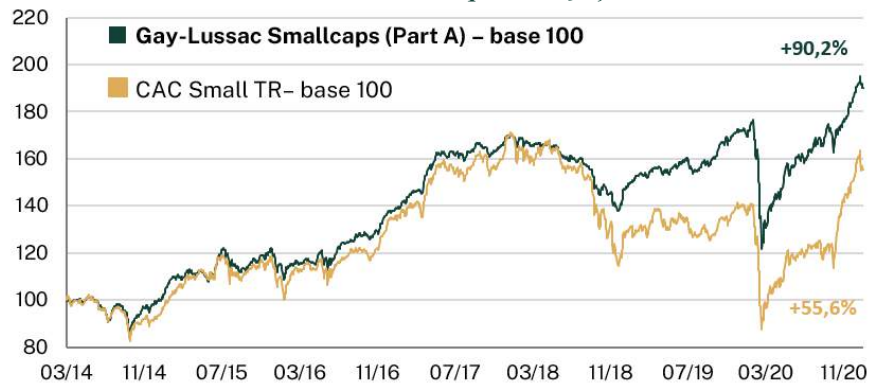
Janvier 2021

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)	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)	285,37€
Valeur Liquidative (Part I)	145 298,277€
Date de création (Part A)	31-mar-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	26,58 M€

Performances et statistiques au 31 janvier 2021



INDICATEURS DE RISQUE

	GL Smallcaps	CAC Small NR
Volatilité 3Y	15,30%	22,70%
Max Drawdown 3Y	-31,30%	-38,30%
Beta	0,80	---
Sharpe Ratio	0,30	---
Tracking Error	14,20	---

	YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	1,9%	8,8%	21,7%	-15,5%	21,8%	12,1%	23,6%	-1,2%	90,2%
CAC SMALL	2,4%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%	9,9%	27,2%	-8,8%	43,0%
CAC SMALL NR	2,4%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%	11,3%	28,7%	-7,8%	55,6%
Part I	2,0%	10,0%	23,1%	-14,5%	23,1%				45,3%
CAC SMALL	2,4%	7,2%	15,2%	-26,8%	21,1%				12,1%
CAC SMALL NR	2,4%	8,5%	17,2%	-26,0%	22,1%				17,8%

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne E*	6,98/10
Note moyenne S*	7,02/10
Note moyenne G*	6,57/10
Note globale ESG** du portefeuille	6,86/10

*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

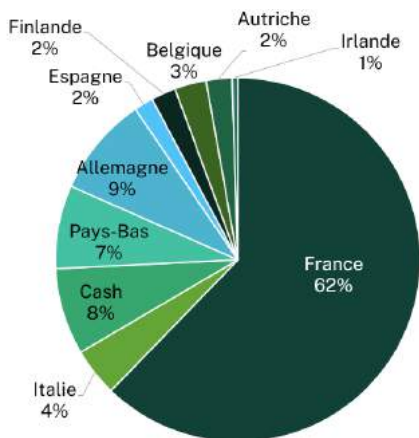


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010



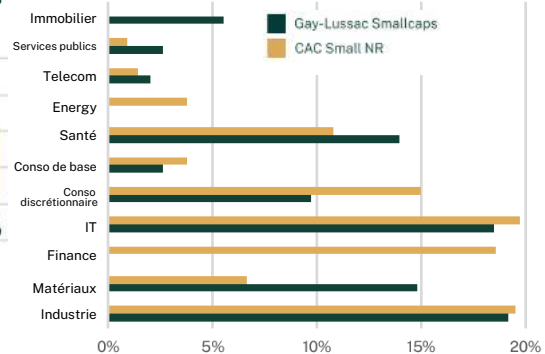
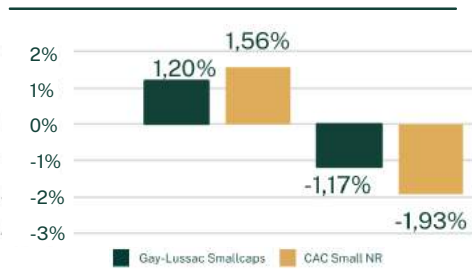
Le fonds **Gay-Lussac Smallcaps** a obtenu le **label Relance** le 17/11/2020. Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à **interdire le financement d'activités carbonnées.**

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR SECTEUR

MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



PROCESSUS DE GESTION

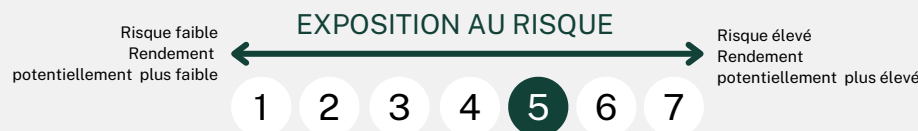
- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges,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

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

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)	92,30%
Nombre de lignes	46
Performances Mensuelles Part A	1,90%
Performances Mensuelles Part I	2,00%
PER médian 2021	19,70
VE/CA médian 2021	1,80
VE/EBIT médian 2021	17,40

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
CORBION NV	6,30%
SAMSE SA	4,70%
AXWAY SOFTWARE SA	4,50%
PHARMAGEST INTERACTIVE	4,30%
ROBERTET SA	4,20%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	44%
De 400 à 800M€	39%
Moins de 400M€	18%
Capitalisation moyenne (M€)	1 155,60
Capitalisation médiane (M€)	785,90

Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en janvier, nous avons renforcé notre ligne en **Samse**, qui a dépassé les attentes et bénéficie d'une forte dynamique dans le bricolage. Nous avons initié une ligne en **Quadiant**, une société « complexe », dont la transformation nous semble encore mal saisie par le marché. Par ailleurs, nous avons renforcé notre position en **Axway Software**, qui bénéficie de bonnes dynamiques et devrait voir sa marge opérationnelle progresser. Du côté des ventes, nous avons allégé notre position en **Neoen** en milieu de mois. La société nous apparaissait bien valorisée après un doublement du titre en 2020. Nous avons, en partie, cédé notre ligne en **Trigano** afin de respecter notre budget de risque. Le groupe a réalisé un beau parcours boursier, tiré par d'excellentes performances malgré dans le contexte sanitaire actuel. Nous avons également vendu nos titres **Cancom** sur lesquels nous n'observions plus de catalyts clairs à court terme.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
SAMSE	NEOEN
QUADIANT	CANCOM
AXWAY SOFTWARE	TRIGANO

TITRE DU MOIS

Fondé en 2001, **ID Logistics** est un groupe français de logistique contractuelle, réalisant plus de la moitié de son chiffre d'affaires à l'international. Le groupe profite de l'essor du e-commerce, qui représente désormais plus de 25% de son activité.

Grâce à une stratégie de croissance pertinente, combinant acquisitions et développement organique, **ID Logistics** a vu son chiffre d'affaires progresser de 7,1% en 2020 et a démarré 18 nouveaux sites. Le nombre d'appels d'offres sur le secteur poursuit sa bonne dynamique et le groupe est particulièrement bien positionné pour y répondre grâce à ses compétences reconnues. Nous pensons qu'**ID Logistics** est ainsi paré pour bénéficier de tendances structurelles et poursuivre son développement.