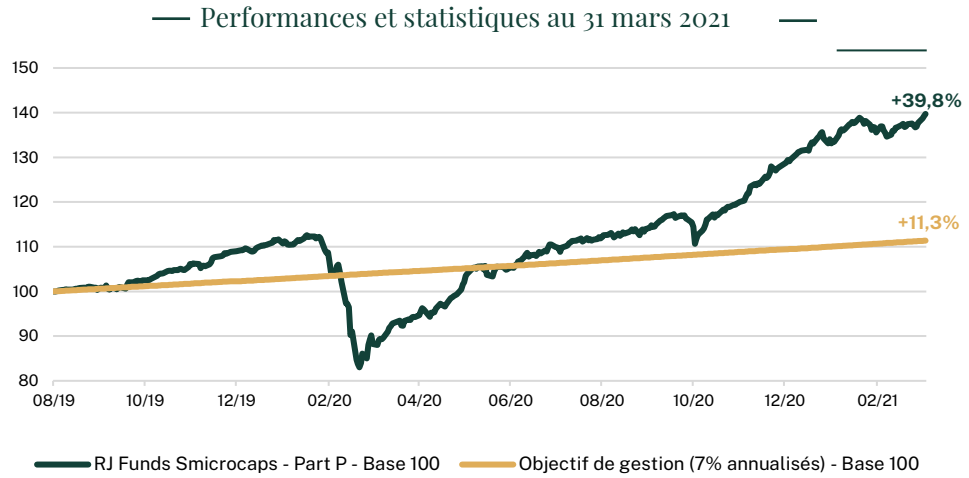


**INFORMATIONS GENERALES**

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part P)	LU2022049022
Code ISIN (Part I)	LU2022049295
FCP éligible au PEA	Oui
FCP éligible au PEA/PME	Oui
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part P	2% de l'actif net
Frais de Gestion Part I et D	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)	<b>206,44 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>209,58 €</b>
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27-août-19
Actif net	<b>22,79 M€</b>



Indicateur de risque (Part P)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité 1Y	9,93%
Max Drawdown	-6,09%
Beta ajusté	0,39
Shape Ratio	5,69

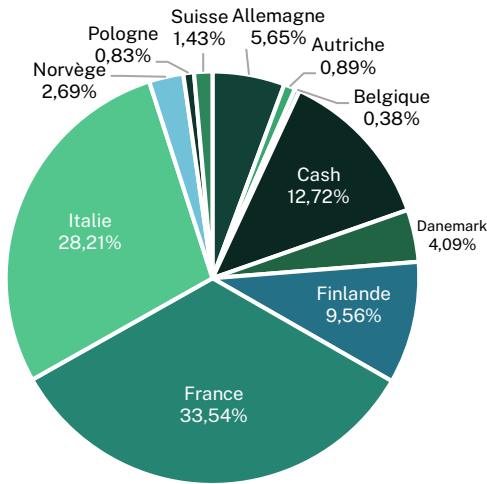
(Données Quantalys)

	1M	2021	2020	2019*	Création
<b>RJ Funds Smicrocaps</b>	<b>3,1%</b>	<b>7,8%</b>	18,6%	9,3%	39,8%

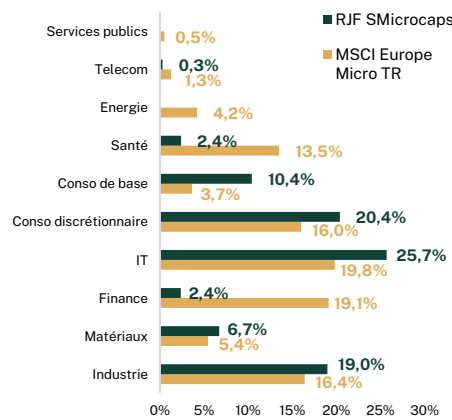


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010

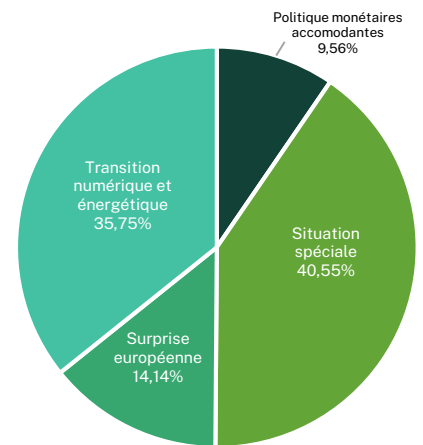
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



**REPARTITION PAR SECTEUR**



**REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT**



**PROCESSUS DE GESTION**

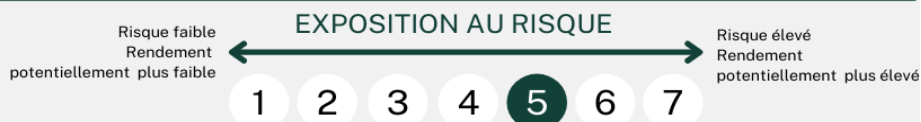
- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratégestes,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

	Louis de FELS		Hugo VOILLAUME
	Edwin FAURE		Guillaume BUHOURS
			Arthur BERNASCONI



---

**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)	87,28%
Nombre de lignes	48
PER médian 2021	20,99
VE/CA médian 2021	1,47
VE/EBIT médian 2021	16,12

**CINQ PREMIERES POSITIONS.....**

Nom	% actif net
PHARMANUTRA SPA	5,04%
DIGITAL VALUE SPA	4,73%
ROBERTET SA	3,86%
MUSTI GROUP OY	3,76%
ITALIAN WINE BRANDS SPA	3,68%

**REPARTITION PAR CAPITALISATION.....**

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	28,78%
De 150 à 500M€	60,30%
Moins de 150M€	10,92%
Capitalisation moyenne (M€)	428,84
Capitalisation médiane (M€)	363,04

---

**Commentaire de Gestion**


---

Concernant la gestion du portefeuille en mars, nous avons initié une ligne en **North Media**, le conglomérat danois spécialiste de la distribution de prospectus. Nous sommes convaincus que le titre est sous valorisé et que le marché sous-estime la croissance des divisions digitales qui sont le futur du groupe. Nous avons renforcé notre ligne en **STEF**, spécialiste de la logistique et du transport de marchandise sous température dirigée, qui va bénéficier de la reprise économique et du retour à la consommation. De plus, nous avons renforcé notre position en **GPI**, qui va continuer de profiter d'investissements publics dans le système de santé italien. Enfin, nous avons renforcé notre ligne en **TCM Group**, qui va continuer de bénéficier de la bonne tendance du confort de l'habitat.

Du côté des ventes, après un très beau parcours boursier, nous avons pris des profits en cédant notre ligne en **Thermador**. De plus, nous avons cédé notre ligne en **Voyageur du Monde** afin de prendre des profits après une forte hausse du titre depuis l'annonce de la découverte du vaccin contre la COVID-19 en Novembre 2020.

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS**

Achats	Vente
North Media	Thermador
STEF	Voyageur du Monde
GPI	
TCM Group	