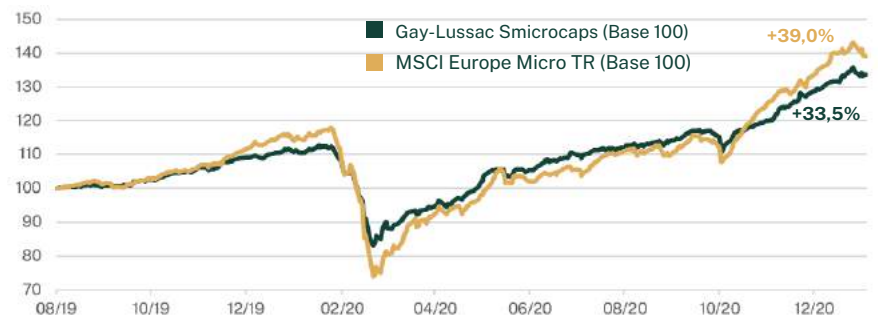


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	LU2022049022
Code ISIN (PART I)	LU2022049295
FCP Eligible au PEA	Oui
FCP Eligible 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 du 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)	197,49 €
Valeur Liquidative (Part I)	200,20 €
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27 août 19
Actif Net	22,04 M€

Performances et statistiques au 31 janvier 2021



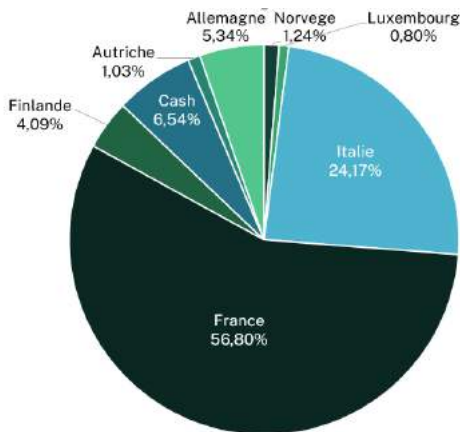
	YTD	2020	2019*	Création
Part I	3,02%	18,6%	9,30%	33,47%
MSCI Europe Micro	2,46%	19,4%	12,10%	37,06%
MSCI Europe Micro TR	2,50%	23,6%	12,50%	39,04%

*Depuis création le 27 août 2019

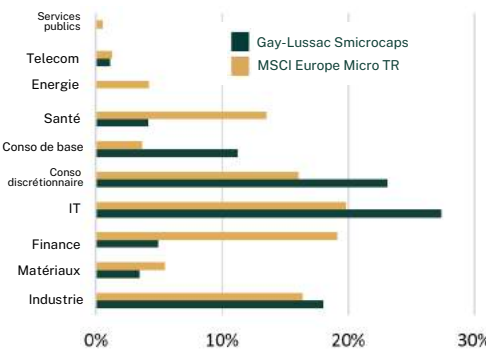
INDICATEURS DE RISQUE	GL Smicrocaps
Volatilité 1Y	12,10%
Max Drawdown	-26,39%
Beta ajusté	0,7

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

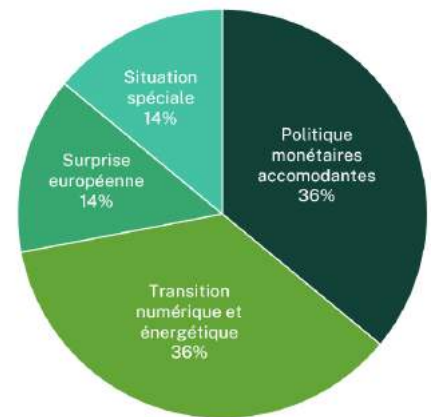
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION PAR THÈME D'INVESTISSEMENT



PROCESSUS DE GESTION

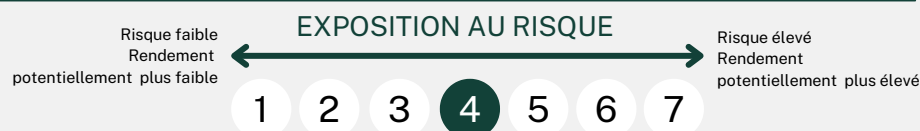
- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges, 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
Edwin FAURE
Hugo VOILLAUME
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)	93,5%
Nombre de lignes	50
PER médian 2021	22,8
VE/CA médian 2021	1,5
VE/EBIT médian 2021	15,8

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
PHARMANUTRA SPA	5,24%
SIDETRADE	4,37%
MUSTI GROUP OY	4,09%
7C SOLARPARKEN AG	4,09%
DIGITAL VALUE SPA	4,05%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	30%
De 150 à 500M€	57%
Moins de 150M€	12%
Capitalisation moyenne (M€)	479,65
Capitalisation médiane (M€)	302,36

Commentaire de Gestion

Nous avons initié une ligne en **Musti Group**, et nous nous sommes renforcés dans **Robertet** et **ABC Arbitrage**. Le leader sur les produits et services pour les animaux de compagnie en Finlande, Suède et Norvège, **Musti**, vient d'annoncer le lancement d'un service de consultation vétérinaire en ligne. Le spécialiste équipements de transmission optique, **Ekinops**, profite d'une bonne dynamique commerciale. Le spécialiste des parfums, saveurs et arômes alimentaire, **Robertet**, bénéficie d'un solide business model, et d'une trésorerie importante qui devrait lui permettre de s'étendre sur les ingrédients bio. **ABC Arbitrage** spécialisée dans la conception de stratégies d'arbitrage sur la plupart des marchés européens et américains. Le groupe profite de la volatilité importante des marchés financier induit par l'instabilité sanitaire. Concernant les ventes, nous avons soldé notre participation en **Esker** pour une question de valorisation. En lien avec notre processus de gestion nous avons été contraint de réduire nos positions dans **Akwel** et **Installux**. Les fortes performances boursières des deux groupes ayant entraîné une hausse de leurs volatilités. Néanmoins, les fondamentaux de ces deux groupes demeurent très solides, ils rentent parmi nos fortes convictions.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
MUSTI GROUP	ESKER
ROBERTET	AKWEL
ABC ARBITRAGE	INSTALLUX
	EKINOPS