



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING MENSUEL

RAYMOND JAMES FUNDS
SMICROCAPS

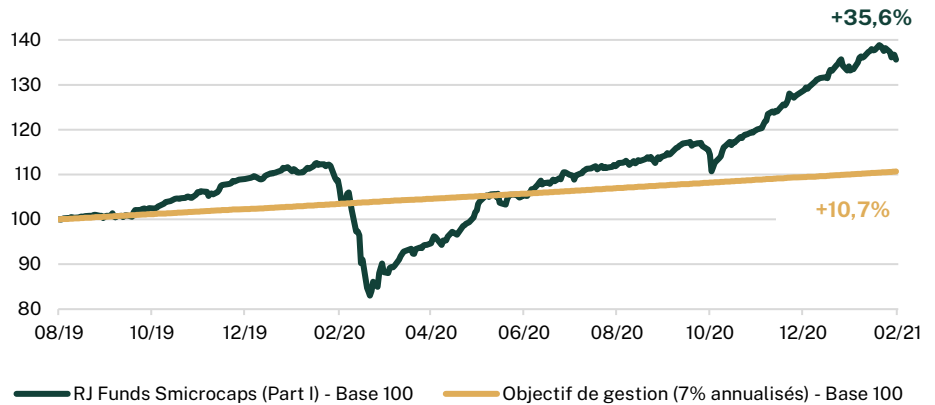
Février 2021

Fonds / Indice de référence	VL	1M	2021 (YTD)	2020	Création
RJ Funds Smicrocaps – Part I	203,35 €	1,57%	4,64%	18,60%	35,57%
Gay-Lussac Microcaps – Part I	249 734,64 €	2,03%	5,12%	21,50%	149,73%
MSCI Europe Micro Caps Net TR		5,33%	7,95%	20,60%	119,22%
Gay-Lussac Smallcaps – Part I	147 164,67 €	1,28%	3,33%	10,00%	47,16%
CAC Small NR		4,99%	7,53%	8,50%	23,64%
Gay-Lussac Green Impact – Part I	185 282,77 €	-1,58%	-1,44%	16,30%	85,28%
Stoxx 600 TR		2,44%	1,67%	-2,00%	57,12%
Gay-Lussac Europe Flex – Part I	11 975,95€	-0,38%	1,03%	11,50%	17,19%
Indice de référence		2,12%	2,47%	2,65%	6,20%
Gay-Lussac Heritage – Part I	1 933,61 €	-0,88%	-0,34%	6,40%	28,88%
EONIA capitalisé		-0,04%	-0,08%	-0,50%	-0,51%

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)	200,46 €
Valeur Liquidative (Part I)	203,35 €
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27 août-19
Actif net	21,41 M€

Performances et statistiques au 26 février 2021



	1M	2021	2020	2019*	Création
Part I	1,57%	4,64%	18,60%	9,30%	35,57%

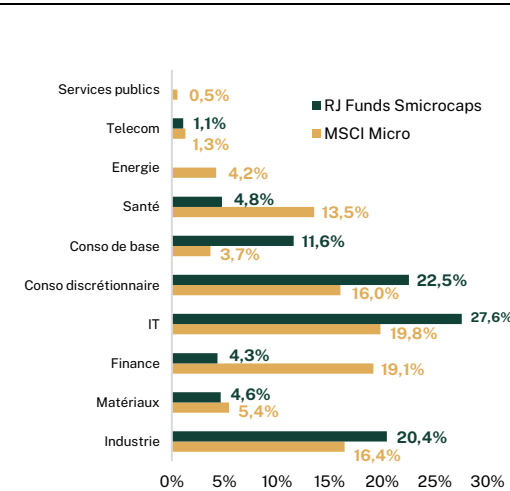
Indicateur de risque (Part I)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité 1Y	16,53 %
Max Drawdown	-21,69 %
Beta ajusté	0,60
Sharpe Ratio 1Y	1,84

Données Quantalys

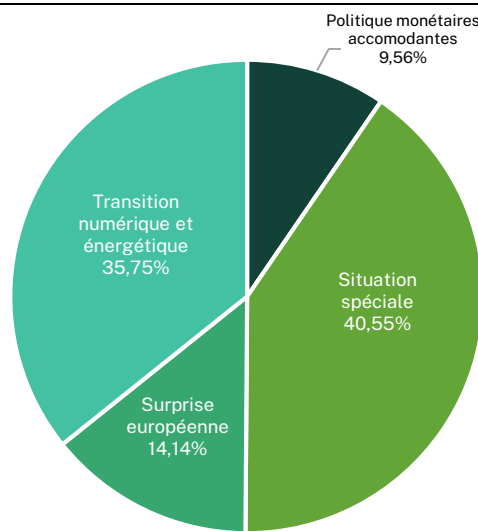


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010

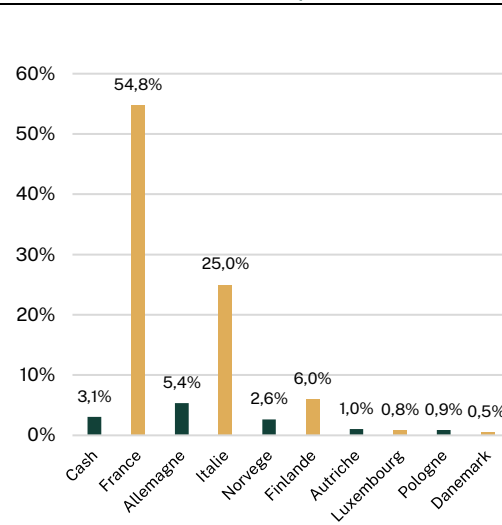
REPARTITION PAR SECTEUR



REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



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 de février a été marqué par la remontée des taux en fin de mois, limitant la hausse des indices : STOXX 600 +2,44%, CAC 40 +5,63%, S&P 500 +3,16%.

En Europe, les mesures sanitaires et le rythme de vaccination restent encore très hétérogènes selon les pays. La reprise reste tributaire du calendrier de réouverture des économies. Sur le plan monétaire, la BCE dispose d'outils pour contenir le risque d'une remontée trop rapide des taux. Plus de 50% de l'enveloppe PEPP reste notamment encore disponible (sur 1 850 milliards d'€ d'ici mars 2022). La hausse du taux d'inflation en Europe (+1,3% en glissement annuel en février en Allemagne contre +1% en janvier) est portée par des effets tels que la remontée des taux de fret, la hausse des matières premières ou des pénuries ponctuelles.

Aux Etats-Unis, le soutien budgétaire continue de porter l'activité. L'indice ISM manufacturier de février est ressorti à un point haut de près de trois ans, à 60,8 contre 58,7 en janvier. Le rythme de vaccination va encore s'accélérer avec l'autorisation, en urgence, du vaccin uni-dose Johnson & Johnson. Le plan de 1 900 milliards de dollars devrait être validé rapidement, notamment grâce à l'abandon temporaire du relèvement du salaire minimum. Dans le contexte de remontée rapide du 10 ans américain, le président de la Réserve Fédérale, Jerome Powell a indiqué qu'aucun durcissement de la politique monétaire n'est à attendre à court terme. Le FED se considère en effet toujours éloignée de ses objectifs de taux de plein-emploi et d'inflation.

RATIOS CLES.....

Taux d'investissement (lignes directes)	96,93%
Nombre de lignes	55
PER médian 2021	24,57
VE/CA médian 2021	1,52
VE/EBIT médian 2021	17,89

CINQ PREMIERES POSITIONS.....

Nom	% actif net
PHARMANUTRA SPA	5,18%
DIGITAL VALUE SPA	4,54%
ROBERTET SA	4,25%
7C SOLARPARKEN AG	3,99%
MUSTI GROUP OY	3,88%

REPARTITION PAR CAPITALISATION.....

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	31,23%
De 150 à 500M€	57,73%
Moins de 150M€	11,04%
Capitalisation moyenne (M€)	513,39
Capitalisation médiane (M€)	314,98

Commentaire de Gestion

Nous avons initié des lignes de **Uponor** et **Kamux** et nous nous sommes renforcés dans **Self Storage** et **Nacon**. Le spécialiste des fournitures de matériel chauffage et plomberie, **Uponor** est très bien positionné pour profiter des plans de relance et des investissements des particuliers dans leurs logements. Le groupe finlandais spécialiste des ventes de voitures d'occasions, **Kamux**, qui allie l'agilité d'un site marchand et la fiabilité d'un garage, vise une croissance de 20% sur les prochaines années et ambitionne de devenir le leader européen de la vente de voitures de seconde main. Leader nordique de l'entreposage de meuble, **Self Storage**, propose des solutions de stockage aux entreprises et aux particuliers. Grâce au positionnement stratégique de ses entrepôts, à sa marque, et à son niveau d'automatisation, le groupe génère une belle rentabilité et des perspectives de croissance importantes. Nous avons profité d'un placement sur **Nacon** pour renforcer notre position. Après une belle publication, le groupe devrait connaître une nouvelle année de forte croissance. En effet, les jeux vidéo et accessoires de gaming vont poursuivre leur excellente dynamique grâce à de futurs lancements prometteurs. En lien avec notre processus de gestion, nous avons été contraints de réduire nos positions dans **SideTrade** et **Aubay**. 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	Vente
Uponor	SideTrade
Kamux	Aubay
Self Storage	
Nacon	