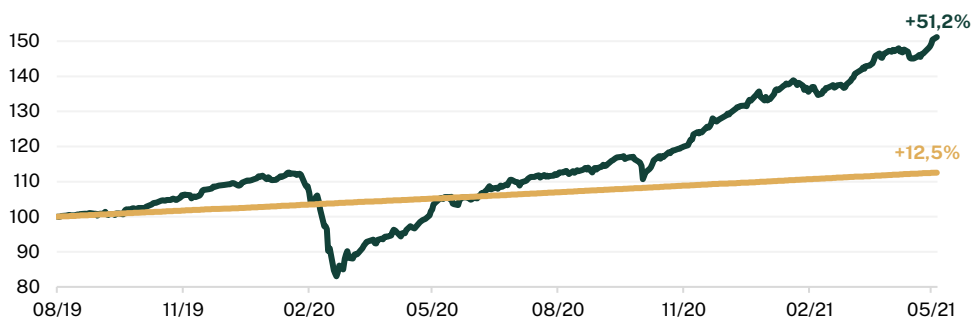


INFORMATIONS GENERALES

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)	223,03 €
Valeur Liquidative (Part I)	226,76 €
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27 août 19
Actif net	31,06 M€

Performances et statistiques au 31 mai 2021



— RJ Funds Smicrocaps - Part I - Base 100 — Objectif de gestion (7% annualisés) - Base 100

Valeurs à 1 an (Données Quantalys)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	9,30%
Max Drawdown	-6,09%
Beta	0,36
Sharpe Ratio	4,86

	1M	2021	2020	2019*	Création
Part P	2,7%	16,3%	17,4%	8,9%	48,7%
Part I	2,8%	16,7%	18,6%	9,3%	51,2%

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne E*	6,94/10
Note moyenne S*	6,78/10
Note moyenne G*	5,75/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,49/10

*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
Taux de couverture : 98%

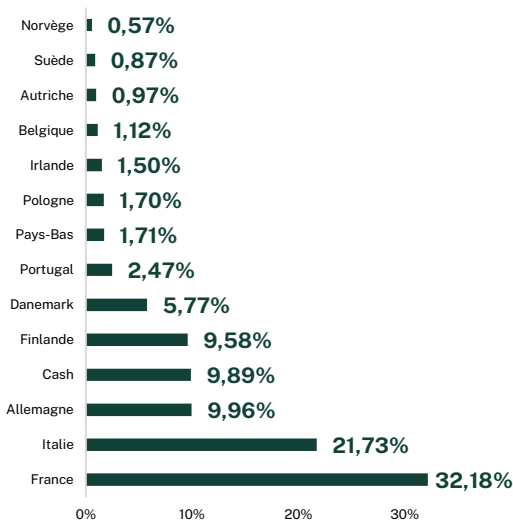


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



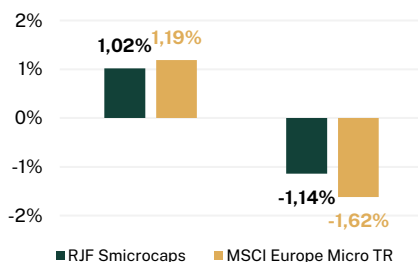
Le fonds Raymond James Funds Smicrocaps a obtenu le label Relance le 10/05/2021. Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités carbonnées.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

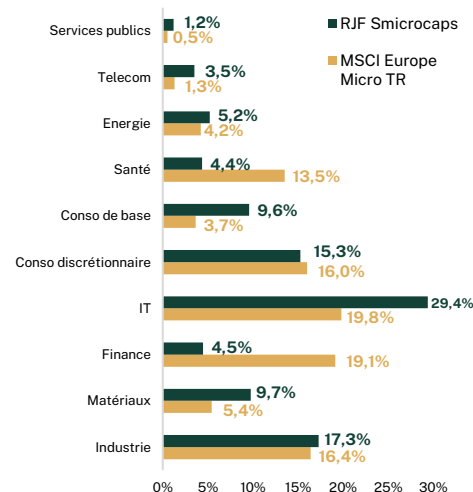


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*depuis le lancement



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, 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

- Louis de FELS
- Edwin FAURE
- Hugo VOILLAUME

ANALYSTES

- Guillaume BUHOURS
- Paul EDON
- Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de mai a été marqué par une nette surperformance des indices européens vis-à-vis des Etats-Unis : CAC 40 +2,83%, STOXX 600 +2,14%, S&P +0,55%.

En Europe, tous les parlements nationaux ont désormais validé le plan de relance de 750 milliards d'euros, laissant envisager un déblocage des fonds dès juillet. Ces aides viendront accompagner la réouverture des économies et soutenir la reprise. Le vieux continent a bien amorcé un rattrapage de son retard en matière de gestion de l'épidémie grâce à l'accélération de la vaccination, mais certains indicateurs économiques marquent toujours le pas, tel que le taux de chômage à 8% dans la Zone Euro. Au sujet de la politique monétaire, la BCE a maintenu un rythme soutenu d'achats d'actifs sur son programme PEPP et ses membres maintiennent une communication prudente malgré l'inflation de 2% sur un an. La réduction du soutien monétaire ne devrait pas s'opérer avant plusieurs mois afin d'empêcher tout durcissement des conditions financières.

Aux Etats-Unis, les indicateurs de sentiment sont très bien orientés. Le PMI manufacturier ressort à 62,1 et le PMI services est estimé à 70,1 ; en hausses respectives de 1,6 et 5,4 points. Les discussions sur le plan d'infrastructures proposé par Joe Biden se poursuivent. La contre-offre du parti républicain (928 milliards de dollars) est très en-deçà de l'ambition des démocrates (1 700 milliards, montant déjà abaissé par rapport aux 2 300 milliards initiaux). L'une des craintes des républicains réside dans la remontée de l'inflation, qui a atteint 3,6% en avril selon l'indice PCE, reflet essentiellement de pressions transitoires liées à des contraintes d'approvisionnement et de prix de l'énergie. Dans ce contexte, la FED a jusqu'à présent persévéré dans sa stratégie consistant à ne pas réagir de manière préventive au risque inflationniste. Certains de ses membres indiquent néanmoins qu'une réduction du soutien monétaire (« tapering ») pourrait être envisagée lors des prochaines réunions.

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	90,11%
Nombre de lignes	50
PER médian 2021	20,76
VE/CA médian 2021	1,70
VE/EBIT médian 2021	16,49

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
DIGITAL VALUE SPA	4,32%
IGE+ XAO	4,21%
SICIT GROUP SPA	4,12%
ROBERTET SA	3,92%
PHARMANUTRA SPA	3,90%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	30,81%
De 150 à 500M€	54,84%
Moins de 150M€	14,35%
Capitalisation moyenne (M€)	446,56
Capitalisation médiane (M€)	383,55

Commentaire de Gestion

Ce mois-ci, nous nous sommes renforcés dans **Uniphar**, **Mips** et **Ringmetall**. **Uniphar** est une société de services de santé diversifiée qui propose ses services aux fabricants multinationaux de produits pharmaceutiques et de technologies médicales. Le groupe bénéficie notamment de la forte croissance de sa division Product Access, tirée par la bonne dynamique du segment des médicaments pour les maladies rares. La société suédoise spécialisée des casques à protection multidirectionnelle, **Mips**, continue de rassurer le marché dans sa capacité à pénétrer le segment des casques professionnels. Ce segment professionnel, qui est près de 3 fois plus étendu que le marché historique de **Mips**, offrirait un important relai de croissance. Le spécialiste allemand des bagues métalliques, **Ringmetall**, a réitéré sa confiance dans la reprise de l'activité en relevant ses objectifs de croissance pour 2021. Le groupe poursuit sa consolidation du marché des bagues métalliques grâce à l'acquisition d'Hosto, lui permettant d'atteindre 82% de parts de marché.

Du côté des ventes, nous avons allégé nos positions **TCM** et **Musti**. Nous avons pris des profits sur le spécialiste finlandais des cuisines **TCM** qui semblait moins optimiste pour la suite de l'année. En raison d'une augmentation de la volatilité, nous avons cédé une partie de notre position **Musti** en lien avec notre processus de gestion en budget de risque.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Uniphar	TCM
Mips	Musti
Ringmetall	