



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING MENSUEL

GAY-LUSSAC SMALLCAPS

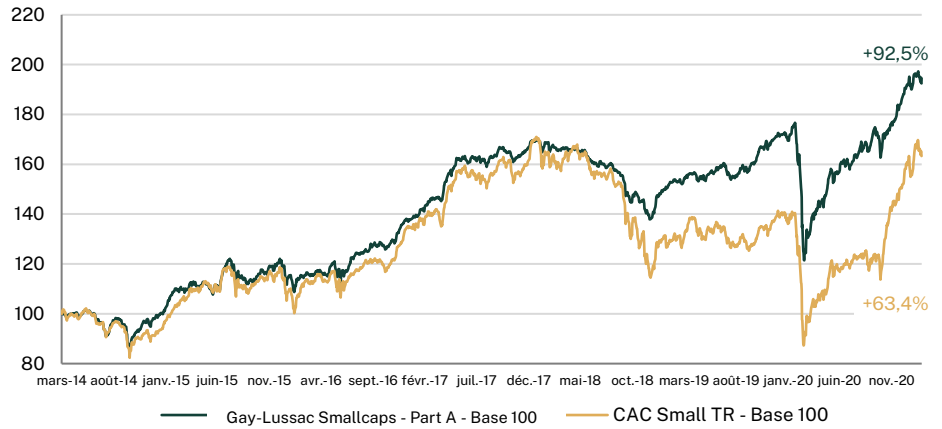
Février 2021

Fonds / Indice de référence	VL	1M	2021 (YTD)	2020	Création
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 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)	288,79 €
Valeur Liquidative (Part I)	147 164,67 €
Date de création (Part A)	31-mars-14
Date de création (Part I)	30-dec-16
Actif Net	27,53 M€

Performances et statistiques au 26 février 2021



	GL Smallcaps	CAC Small TR
Volatilité 3Y	15,41%	23%
Max Drawdown 3Y	-27,71%	-31,90%
Beta	75,96%	
Sharpe Ratio 3Y	35,00	
Tracking Error	14,09	

	1 mois	2021	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	1,2%	3,2%	21,71%	15,50%	21,80%	12,10%	23,60%	-1,21%	92,53%
CAC SMALL	5,0%	7,5%	15,24%	26,80%	21,10%	9,90%	27,20%	-8,82%	50,11%
CAC SMALL NR	5,0%	7,5%	17,23%	26,00%	22,10%	11,30%	28,70%	-7,78%	63,35%
Part I	1,3%	3,3%	23,05%	14,50%	23,10%				
CAC SMALL	5,0%	7,5%	15,24%	26,80%	21,10%				

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne E*	6,98/10
Note moyenne S*	6,94/10
Note moyenne G*	6,60/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,84/10

*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



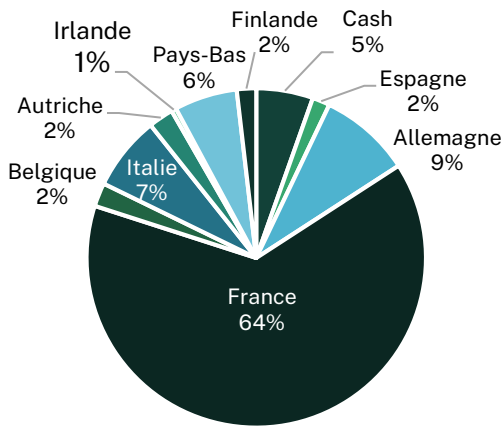
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



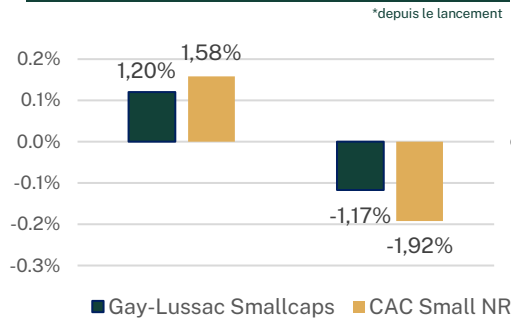
Le fonds Gay-Lussac Smallcaps a obtenu le Label Relance le 17/11/2020.

Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités charbonnées.

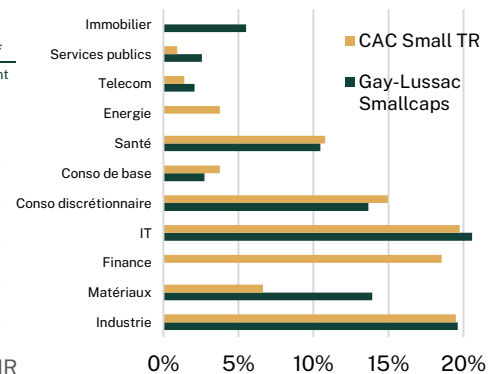
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



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

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



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. La 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)	94,8%
Nombre de lignes	46
Performances mensuelles Part A	1,2%
Performances mensuelles Part I	1,3%
PER médian 2021	19,9
VE/CA médian 2021	1,9
VE/EBIT médian 2021	16,1

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
AXWAY SOFTWARE SA	5,5%
SAMSE SA	4,8%
ROBERTET SA	4,3%
CORBION NV	4,3%
STEF	4,2%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 800M€	43%
De 400 à 800M€	42%
Moins de 400M€	15%
Capitalisation moyenne (M€)	1 144,6
Capitalisation médiane (M€)	831

Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en février, nous avons initié une ligne en **SanLorenzo**, le spécialiste de la construction de yachts haut de gamme, qui va bénéficier d'une forte dynamique dans le secteur du luxe. Nous avons renforcé notre ligne en **Salcef**, un opérateur italien de maintenance ferroviaire, qui va poursuivre sa stratégie d'acquisition et profiter de la bonne orientation des acteurs ferroviaires. Par ailleurs, nous avons renforcé notre position en **Nacon**, qui devrait connaître une nouvelle année de forte croissance grâce à l'excellente dynamique des jeux vidéo. Enfin, nous avons renforcé notre ligne en **Verallia**, qui va continuer d'améliorer ses marges grâce à la reprise des volumes de vente principalement liée à la levée des mesures de confinement. Du côté des ventes, nous avons cédé notre ligne en **Esker**. La société nous semblait bien valorisée après un très beau parcours du titre 2020. De plus, nous avons en partie, cédé notre ligne en **Mersen**, afin de respecter notre budget de risque. Enfin, nous avons vendu nos titres **LNA Santé** dans le contexte de rotation sectorielle.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
SanLorenzo	Esker
Salcef	Mersen
Nacon	LNA Santé
Verallia	

TITRE DU MOIS

Fondé en 1972, **Verallia** est spécialisé dans la conception, la production et le recyclage des emballages en verres. La société était initialement une branche du Groupe **Saint-Gobain** avant de devenir un groupe indépendant en 2015. **Verallia** est le leader européen et le troisième producteur mondial d'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires.

Ce mois-ci, **Verallia** a publié des résultats sur l'année 2020 supérieurs aux attentes et se montre optimiste quant aux perspectives 2021. En effet, sur l'année 2020, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 2 536 million d'euros, soit un repli limité à -1,9% par rapport à 2019, malgré un contexte de crise sanitaire et économique mondiale sans précédent. De plus, les bénéfices et la marge devraient continuer à s'améliorer grâce à la reprise des volumes, à l'évolution du mix produit vers le haut de gamme, ainsi qu'à la poursuite de son plan de performance opérationnelle visant à réduire les coûts de production de 2% par an au sein de ses 32 sites de production.

Enfin, avec la levée des mesures de confinement, nous sommes convaincus que **Verallia** dispose des meilleurs atouts pour retrouver en 2021 des niveaux de croissance similaires à 2019 et poursuivre son développement.