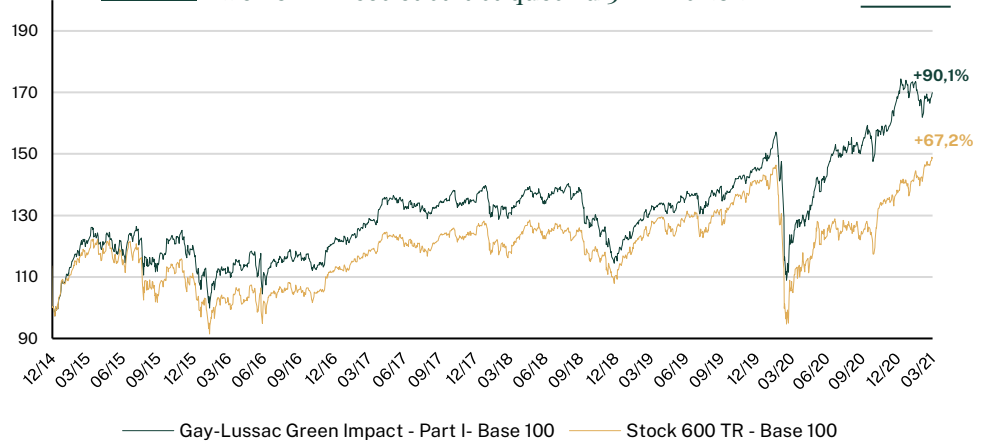


**INFORMATIONS GENERALES**

Dépositaire	Société Générale
ISIN code (Part A)	FR0010178665
ISIN code (Part I)	FR0010182352
ISIN code (Part R)	FR0014000E19
FCP Eligible au PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	2,32% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	0,96% de l'actif net
Frais de Gestion Part R	1,40% de l'actif net
Commission du surperformance (High Water Mark)	20% TTC par rapport à l'indice
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	None
Valeur Liquidative (Part A)	<b>379,51 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>190 125,24 €</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>154,38 €</b>
Date de création (Part A)	3-juin-05
Date de création (Part I)	11-avr-07
Date de création (Part R)	18-dec-20
Actif Net	<b>31,58 M€</b>

Indicateur de risque (Part A)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité 3Y	17,99%
Max Drawdown 3Y	-30,73%
Beta	0,85
Sharpe Ratio 3Y	0,90
Tracking Error	11,17

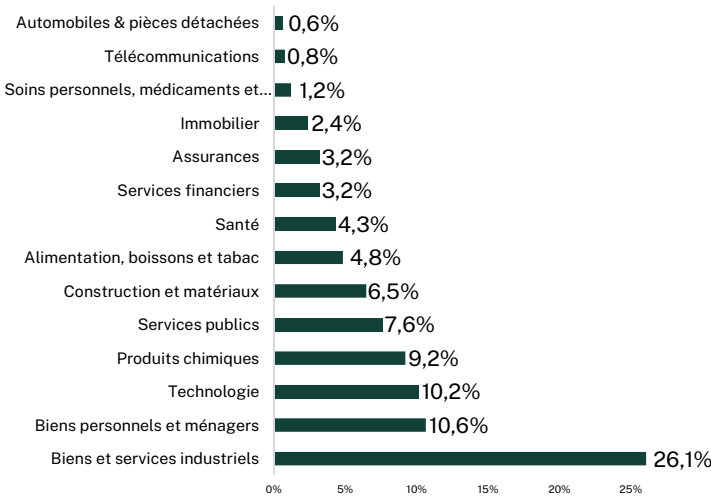
**Performances et statistiques au 31 mars 2021**



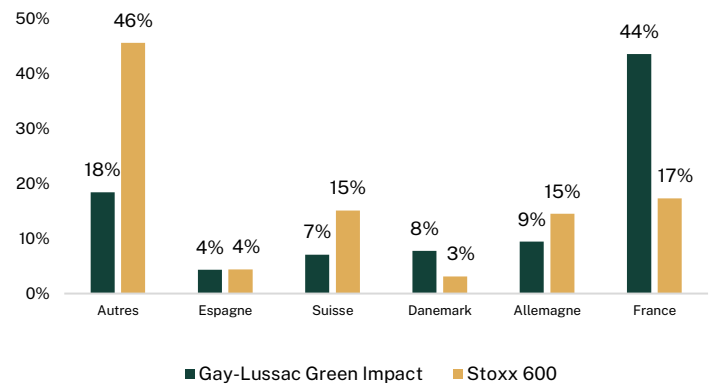
	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
<b>Part A</b>	2,4%	0,8%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	153,0%
Stoxx 600	6,1%	7,7%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	59,0%
Stoxx 600 TR	6,4%	8,2%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	146,0%
<b>Part I</b>	2,6%	1,1%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	90,1%
Stoxx 600	6,1%	7,7%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	12,4%
Stoxx 600 TR	6,4%	8,2%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	67,2%

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

**REPARTITION PAR SECTEUR**



**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



**PROCESSUS DE GESTION**

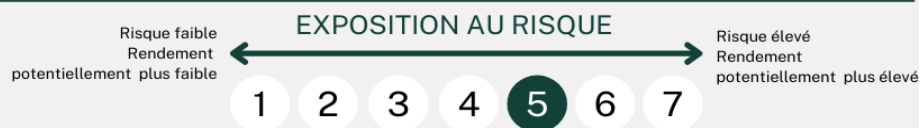
- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges,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

- **Surperformer l'indice de référence, le Stoxx Europe 600 NR**, sur une période supérieure à 5 ans.
- Le fonds est majoritairement investi sur les grandes capitalisations des pays de l'Union Européenne.

**GESTIONNAIRES ET ANALYSTES**

Louis de FELS  
Edwin FAURE  
Hugo VOILLAUME  
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)	90,66%
Nombre de lignes	49
Performances mensuelles <b>Part A</b>	2,40%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	2,61%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	2,45%
PER médian 2021	26,61

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
KNORR-BREMSE AG	4,72%
HERMES INTERNATIONAL	4,48%
AIR LIQUIDE SA	4,32%
SIKA AG-REG	3,86%
DASSAULT SYSTEMES SE	3,47%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	60,30%
De 1 à 5 Mds €	27,06%
Moins de 1 Mds €	12,64%
Capitalisation moyenne (Mds €)	36,22
Capitalisation médiane (Mds €)	12,35

## Commentaire de Gestion

Nous avons initié plusieurs lignes notamment en **Hannover Rück**, **DSV Panalpina** et **Verallia**. Figurant dans les leaders mondiaux de la réassurance, **Hannover Rück** a annoncé une augmentation de ses primes de 8.5% et confirme sa guidance 2021, ce qui s'explique notamment par la résilience du secteur de la réassurance et sa solidité financière dû à son positionnement favorable ainsi que ses relations clients de longue date.

**DSV Panalpina** fait partie des cinq leaders mondiaux du marché de transport de marchandises avec une part de marché d'environ 5%. Initialement **DSV**, le groupe a réussi en moins de 15 mois l'intégration complète de **Panalpina** (faisant la moitié de la taille de DSV) après l'acquisition. Ayant publié des résultats annuels très satisfaisants avec une croissance d'EBIT de 47.3%, le groupe a annoncé de nouveaux objectifs ambitieux concernant la réduction de ses émissions de gaz à effet de serre mais également des objectifs financiers ambitieux à horizon 2025.

**Verallia** est une entreprise française spécialisée dans l'emballage pour les boissons et les produits alimentaires. Dans sa publication de résultats annuels, le groupe a fait preuve d'une forte résilience, avec une marge d'EBITDA ajustée à 24.7% (+88 pb) et a annoncé avec confiance sa volonté d'atteindre dès 2021 les objectifs de moyen terme de 2022, tout en déployant une stratégie ESG intéressante.

Enfin, nous nous sommes désengagés de **EDP Renovaveis** dans le secteur des énergies renouvelables et de **SAP** dans le secteur de l'IT pour des questions de valorisation.