



GAY-LUSSAC  
GESTION

REPORTING  
MENSUEL  
GAY-LUSSAC  
GREEN IMPACT

Février 2021

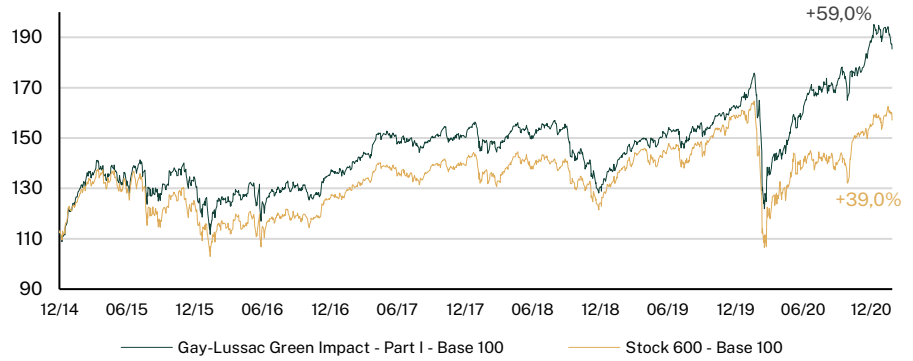
Fonds / Indice de référence	VL	1M	2021 (YTD)	2020	Création
<b>Gay-Lussac Microcaps – Part I</b>	<b>249 734,64 €</b>	<b>2,03%</b>	<b>5,12%</b>	<b>21,50%</b>	<b>149,73%</b>
MSCI Europe Micro Caps Net TR		5,33%	7,95%	20,60%	119,22%
<b>Gay-Lussac Smallcaps – Part I</b>	<b>147 164,67 €</b>	<b>1,28%</b>	<b>3,33%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

**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>370,60 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>185 282,77 €</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>150,68 €</b>
Date de création (Part A)	3-juin-05
Date de création (Part I)	11-apr-07
Date de création (Part R)	18-dec-20
Actif Net	<b>30,84 M€</b>

Indicateur de risque (Part A)	GL Green Impact
Volatilité 3Y	18,23%
Max Drawdown 3Y	20,98%
Beta	0,85
Sharpe Ratio 3Y	0,70
Tracking Error	11,12

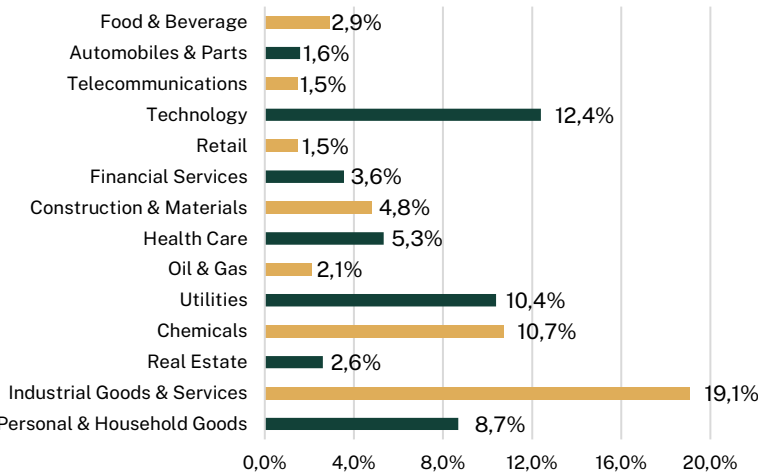
**Performances et statistiques au 26 février 2021**



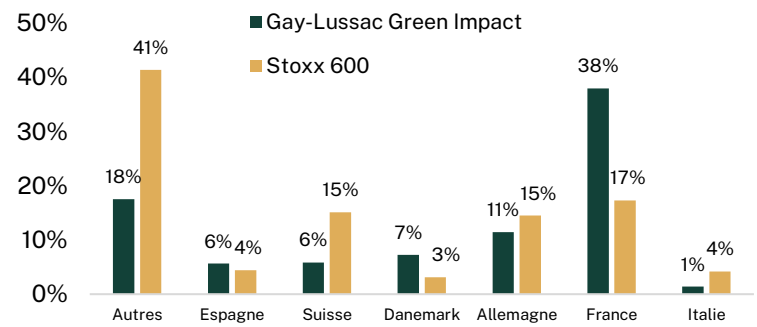
	1M	2021 (YTD)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
<b>Part A</b>	-1,7%	-1,6%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	19,3%	22,3%	-10,0%	15,6%	32,2%	-43,9%	<b>147,07%</b>
Stoxx 600	2,3%	1,5%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	28,0%	-45,6%	<b>49,86%</b>
Stoxx 600 TR	2,4%	1,7%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,4%	-43,7%	<b>131,15%</b>
<b>Part I</b>	-1,6%	-1,4%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	20,9%	24,0%	-8,7%	17,1%	32,9%	-43,3%	<b>85,28%</b>
Stoxx 600	2,3%	1,5%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	27,9%	-45,6%	<b>5,97%</b>
Stoxx 600 TR	2,4%	1,7%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,3%	-43,7%	<b>57,12%</b>

**PRI** Principles for Responsible Investment  
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, 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**

- **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		Hugo VOILLAUME
	Edwin FAURE		Guillaume BUHOURS
			Arthur BERNASCONI



## 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)	87,11%
Nombre de lignes	54
Performances mensuelles <b>Part A</b>	-1,66%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	-1,58%
Performances mensuelles <b>Part H</b>	-1,90%
PER médian 2021	27,60

### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
AIR LIQUIDE SA	3,96%
KNORR-BREMSE AG	3,76%
NOVO NORDISK A/S-B	3,44%
ROBERTET SA	3,34%
SOMFY SA	3,13%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 5 Mds €	56,87%
De 1 à 5 Mds €	29,21%
Moins de 1 Mds €	13,92%
Capitalisation moyenne (Mds €)	32 503,55 €
Capitalisation médiane (Mds €)	11 288,71 €

## Commentaire de Gestion

Concernant la gestion actions, nous nous sommes renforcés dans **l'Oreal** et initié une ligne en **Teamviewer** et **Akwel**. Le leader mondial des produits cosmétiques, **l'Oreal**, a publié au quatrième trimestre des résultats qui ressort en haut de fourchette des attentes du consensus. La croissance organique a atteint un niveau impressionnant de 4,8%, tirée par le redressement du Luxe et par l'effet de traction des Cosmétique Active (2eme trimestre consécutif à +30%). **Teamviewer** offre une solution complète de télé-assistance, de contrôle d'accès compatibles avec toutes les plateformes mobiles et de bureau. Le groupe est présent sur un marché en croissance de 27% en moyenne par an, tirée par la transformation numérique, le travail à distance et la forte croissance du segment de la réalité augmentée. La publication du 4<sup>ème</sup> trimestre confirme cette tendance avec une croissance de 32% des facturations clients et une marge EBITA qui atteint désormais 56,6%. **Akwel** est un équipementier automobile indépendant intervenant essentiellement dans deux grandes familles de produits : le management des fluides et les mécanismes. Le groupe publie une croissance organique impressionnante de 14% et le résultat opérationnel est anticipé à plus de 100M€, soit un niveau bien supérieur aux attentes. Le management est confiant dans les perspectives du groupe, avec une dynamique commerciale qui reste bien orientée et une base de comparable favorable sur le 1er semestre 2021. Enfin, nous avons réduit le secteur de l'IT avec **Esker** et **SAP** et le secteur des énergies renouvelables avec **Orsted** et **EDPR** pour des questions de valorisation.