



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING
MENSUEL
GAY-LUSSAC
EUROPE FLEX

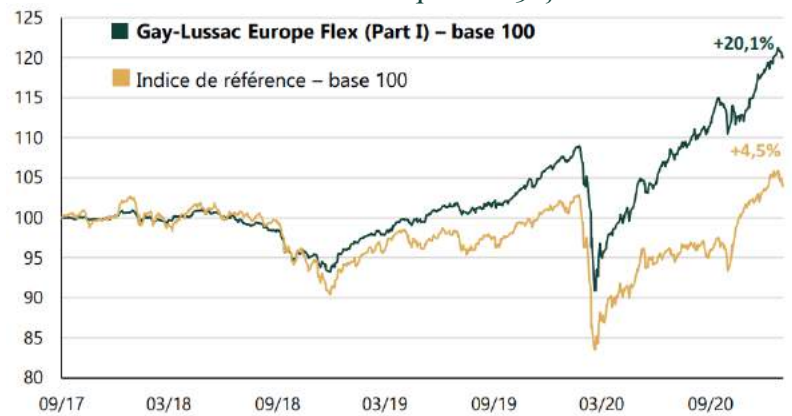
Janvier 2021

Fonds / Indice de référence	VL	YTD	2020	2019	Création
Gay-Lussac Microcaps – Part I	248 758,78 €	3,00%	21,49%	23,10%	144,80%
MSCI Europe Micro Caps Net TR		2,50%	20,58%	20,37%	108,10%
Gay-Lussac Smallcaps – Part I	145 298,28 €	2,00%	10,00%	23,10%	45,30%
CAC Small NR		2,42%	8,50%	17,23%	17,80%
Gay-Lussac Green Impact – Part I	188 252,12 €	0,14%	16,30%	23,70%	88,25%
Stoxx 600 TR		-0,75%	-2,00%	26,82%	53,38%
Gay-Lussac Europe Flex – Part I	12 010,17 €	1,31%	11,50%	12,90%	20,10%
Indice de référence		0,33%	2,65%	11,30%	4,50%
Gay-Lussac Heritage – Part I	1 950,82 €	0,60%	6,40%	4,65%	30,10%
EONIA capitalisé		-0,10%	-0,50%	-0,40%	-0,50%

INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0013280211
Code ISIN (Part I)	FR0013280237
FCP Eligible au PEA	Non
FCP Eligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	1,50% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	0,80% de l'actif net
Commission du surperformance (High Water Mark)	12% TTC de la perf annuelle au-delà de 5%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	176,46 €
Valeur Liquidative (Part I)	12 010,17 €
Date de création (Part A)	29-sep-17
Date de création (Part I)	29-sep-17
Actif Net	35,22 M€

Performances et statistiques au 31 janvier 2021



	YTD	2020	2019	2018	Lancement
Part A	1,3%	11,0%	12,1%	-6,8%	17,6%
Part I	1,3%	11,5%	12,9%	-6,1%	20,1%
Indice composite***	0,3%	2,7%	11,3%	-8,6%	4,5%

* Depuis le lancement du Fonds le 29/09/2017

** Indice de référence : 50% EONIA (EONCALP7 Index) + 16,66% Stoxx 600 TR + 16,66% CAC Mid&Small TR + 16,66% MSCI EMU Microcaps TR

INDICATEURS DE RISQUE

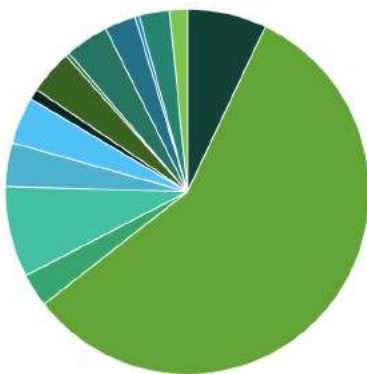
Gay-Lussac Europe Flex

Volatilité 1Y	9,70%
Max Drawdown	-16,50%
Beta	0,62
Sharpe Ratio	0,86

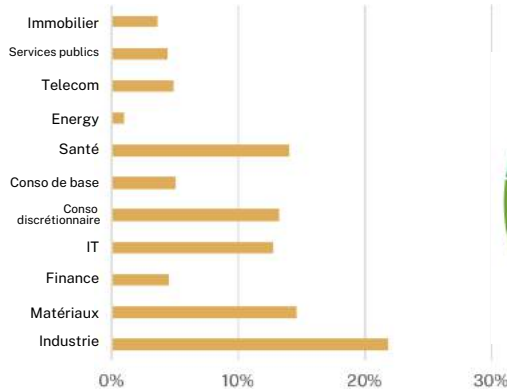
PRI Principles for Responsible Investment
Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (sur la part investie)

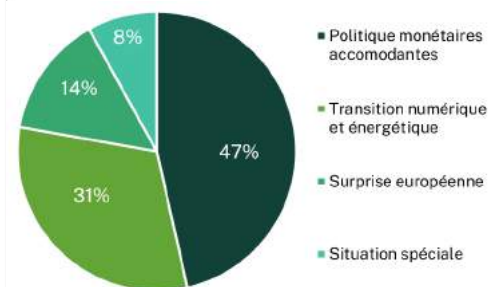
Allemagne	4,89%
France	39,79%
Belgique	2,05%
Italie	5,59%
Pays-Bas	2,67%
Espagne	2,89%
Portugal	0,66%
Royaume-Uni	2,72%
Suisse	0,23%
Danemark	2,69%
Suede	1,93%
Irlande	0,25%
USA	1,87%
Finlande	1,10%



REPARTITION PAR SECTEUR



REPARTITION PAR THEME D'INVESTISSEMENT



PROCESSUS DE GESTION

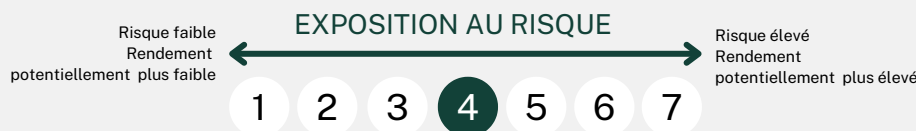
- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges,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

Le FCP a pour objectif de rechercher, au travers d'une allocation d'actifs discrétionnaire et la sélection de titres, une **performance annualisée nette supérieure à 5%** après prise en compte des frais courants, **sur une période supérieure à 5 ans**, par un placement à dominante actions investi sur les marchés des pays de l'Union Européenne et de l'OCDE

GESTIONNAIRES ET ANALYSTES

Louis de FELS
Edwin FAURE
Hugo VOILLAUME
Guillaume BUHOURS
Arthur BERNASCONI



Commentaire macro économique

Le premier mois de l'année a été marqué par une certaine prudence et un retour de la volatilité en fin de mois sur les marchés actions : STOXX 600 -0,80%, CAC 40 -2,74% , S&P 500 -1,11%. En Europe, les conditions économiques restent avant tout déterminées par l'évolution de la situation sanitaire et les restrictions qui y sont associées. Le rythme de vaccination n'est pas aussi rapide qu'espéré initialement, retardant le retour à la « normale ». Des mesures additionnelles pourraient être mises en place afin d'endiguer la progression de l'épidémie liée aux différents « variants ». Cette situation appelle probablement davantage de soutien de la part des gouvernements, en particulier en Allemagne, où le plan voté en milieu d'année dernière ne semble plus suffisant. Les dernières statistiques économiques ont notamment relevé un ralentissement de la consommation au quatrième trimestre (-5,4% en France), expliquant en partie le recul du PIB (-5% en France sur le trimestre selon l'INSEE).

La banque centrale européenne reste quant à elle prudente et inscrira son soutien dans la durée.

Aux Etats-Unis, à ce stade, la situation s'améliore globalement sur le plan sanitaire. La baisse des taux de positivité des tests va de pair avec une baisse du nombre d'hospitalisations. Des mesures de soutien budgétaire additionnelles sont en discussion et pourraient être votées dans les prochaines semaines, permettant de soutenir la demande.

Le PIB américain est ressorti en ligne avec les attentes à +4% en rythme séquentiel annualisé. En termes de politique monétaire, la réserve fédérale a écarté tout risque de réduction de son soutien à court terme. Le retour de l'inflation et l'amélioration de l'emploi restent des conditions sine qua non pour une éventuelle réduction du rythme des achats d'actifs. Le maintien de taux bas permettra par ailleurs de financer les éventuels plans budgétaires additionnels.

RATIOS CLES

Exposition brute actions	69,3%
Futures et options	-17,8%
Exposition nette actions	51,5%
Obligations	4,8%
Arbitrage / OPA (Actions)	10,4%
Liquidités, monétaire, arbitrage	15,4%
Performance mensuelle Part A	1,3%
Performance mensuelle Part I	1,3%
Nombres de lignes	63
PER médian 2020	25,3
VE/CA médian 2020	2,9
VE/EBIT médian 2020	20,6

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
PHARMANUTRA SPA	3,19%
ROBERTET SA	2,71%
AIR LIQUIDE SA	2,57%
PRECIA	2,18%
STEF	2,13%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 10 Mds €	27%
De 1 Md€ à 10 Mds €	33%
Moins de 1 Md€	40%
Capitalisation moyenne (M€)	20 205,10
Capitalisation médiane (M€)	2 282,20

COMMENTAIRE DE GESTION

Concernant les acquisitions, nous avons initié des lignes en **DSV Panalpina** et **MIPS**. Nous nous sommes aussi renforcés dans **Musti**. **DSV**, leader mondial du « freight forwarding » (transitaire) aérien et maritime, a récemment relevé ses objectifs 2020 grâce aux synergies liées à l'acquisition de Panalpina et de la hausse des taux de fret. Le spécialiste suédois des technologies de protection de la tête, **MIPS**, poursuit son parcours sans faute et vient de signer son premier contrat dans le domaine de la sécurité, un marché conséquent et nouveau pour l'entreprise nordique. L'expert des produits pour animaux de compagnie, **Musti**, continue de profiter de la croissance de son marché et se lance dans les soins vétérinaires. Concernant les ventes, nous avons réduit nos lignes en **NEOEN** et **EDPR**, et avons cédé notre ligne **Boiron**. Les spécialistes français et portugais de la production d'énergies renouvelables, **NEOEN** et **EDPR**, poursuivent leur forte croissance mais ont atteint selon nous leurs valorisations cibles. L'entreprise française spécialisée dans les produits homéopathiques, **Boiron**, pâtit non seulement de la fin des remboursements de l'homéopathie en France mais également de la baisse des pathologies hivernales liée au port du masque et aux confinements. Nous avons également augmenté notre couverture de plus de 3pts dans un contexte de marché incertain : sursaut épidémique mondial, campagne de vaccination plus lente que prévue en Europe de l'Ouest, valorisations tendues sur de nombreux secteurs...