



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING MENSUEL

GAY-LUSSAC GREEN IMPACT

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
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)	376,85 €
Valeur Liquidative (Part I)	188 252,119 €
Valeur Liquidative (Part R)	153,753 €
Date de création (Part A)	3 Jun 05
Date de création (Part I)	11-apr-07
Date de création (Part R)	18 dec.20
Actif Net	31,12 M€

Performances et statistiques au 31 janvier 2021



	YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
Part A	0,1%	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%	151,2%
Stoxx 600	-0,8%	-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%	46,5%
Stoxx 600 TR	-0,7%	-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%	125,7%
Part I	0,1%	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%	88,3%
Stoxx 600	-0,8%	-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%	3,6%
Stoxx 600 TR	-0,7%	-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%	53,4%

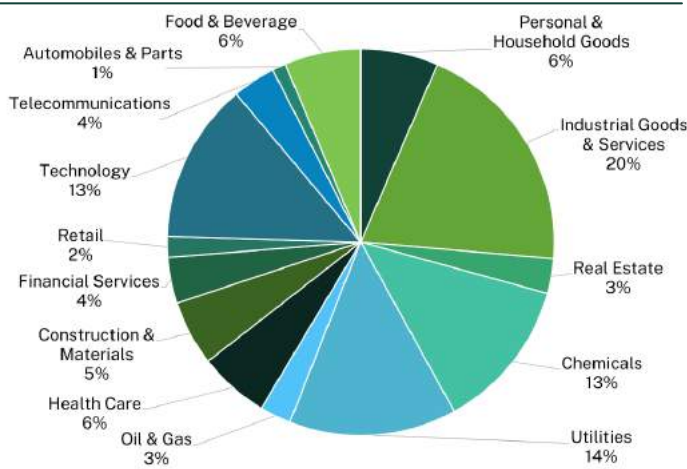
INDICATEURS DE RISQUE

	GL Green Impact
Volatilité GL Green Impact	18,10%
Stoxx 600 volatilité	20,90%
Beta	0,80
Sharpe Ratio	0,80
Tracking Error	11,20

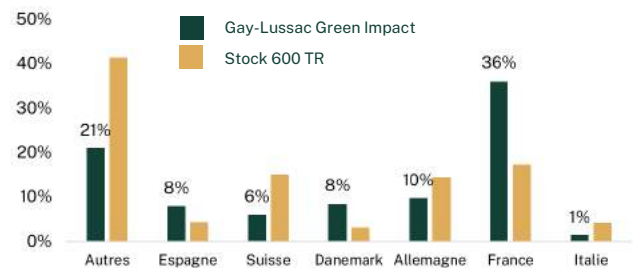


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010

REPARTITION PAR SECTEUR



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



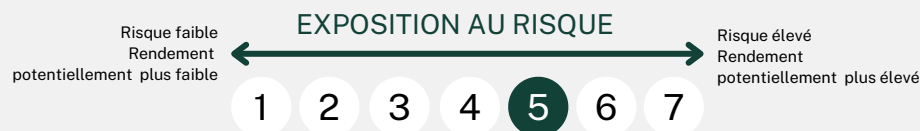
PROCESSUS DE GESTION

- 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



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

Taux d'investissement (lignes directes)	90,41%
Nombre de lignes	53
Performances Mensuelles Part A	0,05%
Performances Mensuelles Part I	0,14%
Performances Mensuelles Part R	0,10%
PER médian 2021	28,70

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
AIR LIQUIDE SA	4,25%
ORSTED A/S	3,78%
NOVO NORDISK A/S-B	3,31%
ROBERTET SA	3,29%
CELLNEX TELECOM SA	3,26%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Plus de 5 Mds €	60,1%
De 1 à 5 Mds €	26,3%
Moins de 1 Mds €	13,6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	31 400,10
Capitalisation médiane (Mds €)	11 337,90

Commentaire de Gestion

En janvier, nous avons initié une ligne de **STMicroelectronics**, leader des semi-conducteur. Ses ses revenus devraient croître grâce à une demande plus forte qu'attendu sur les téléphones et les tablettes 5G. Nous avons renforcé notre position en **Corbion**, qui poursuit sa transformation et a annoncé la cession d'un business non stratégique ainsi qu'une expansion de ses capacités. Nous avons également complété notre ligne en **Coor Service Management**, initiée le mois dernier.

Concernant nos cessions, nous avons notamment allégé nos lignes **Novo Nordisk** et **Vestas** afin de respecter notre budget de risque. Nous avons cédé nos titres **Nobina** suite à un beau parcours boursier.