



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING MENSUEL

GAY-LUSSAC HERITAGE

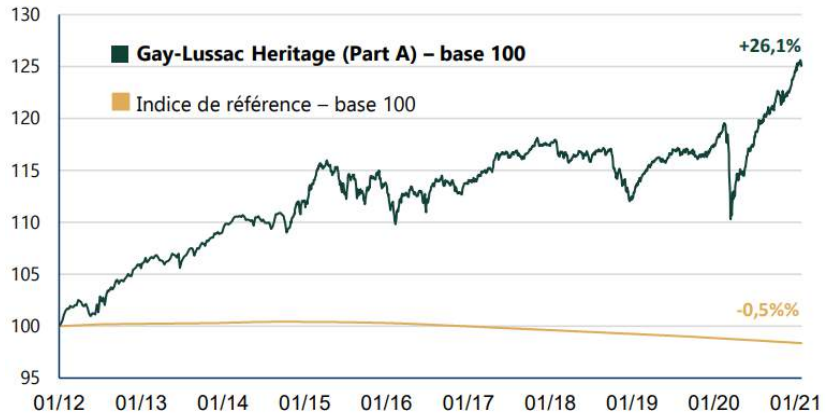
Janvier 2021

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)	FR0010883017
Code ISIN (Part I)	FR0010887166
FCP Eligible au PEA	Non
FCP Eligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	1,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	0,60% de l'actif net
Commission du surperformance (High Water Mark)	15% TTC de la perf annuelle au-delà de 2%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	189,17 €
Valeur Liquidative (Part I)	1 950,82 €
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	24,47 M€

Performances et statistiques au 31 janvier 2021

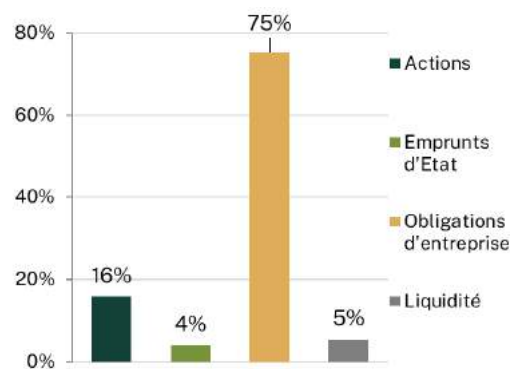


	YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	0,5%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	26,1%
Part I	0,6%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	30,1%
EONIA capitalisé	-0,1%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	-0,5%

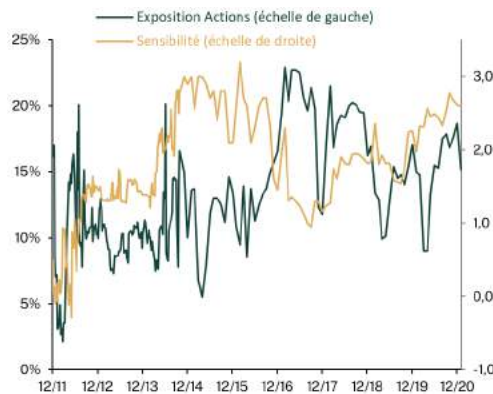
*FCP créé le 9 juin 2010 ** Changement du processus d'investissement et du contrôle des risques

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

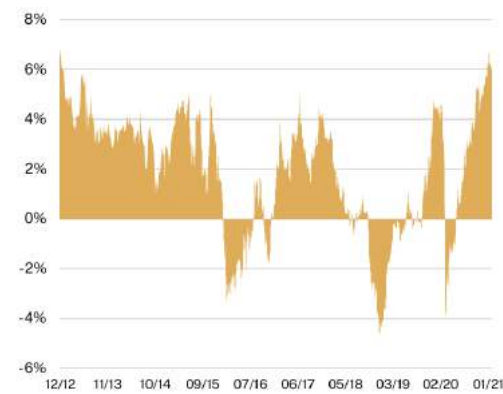
EXPOSITION NETTE



EXPOSITION PAR ACTION ET SENSIBILITE



PERFORMANCES GLISSANTES SUR 1 AN



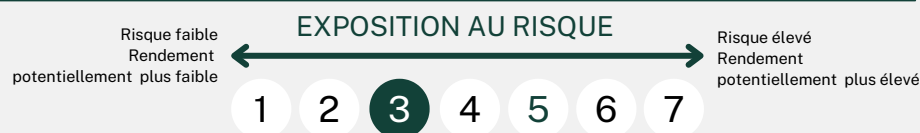
PROCESSUS DE GESTION

- 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

L'objectif du fonds est la réalisation d'une **performance annualisée, supérieure à l'EONIA Capitalisé +2%** pour une durée de détention minimum conseillée de 3 ans.

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.

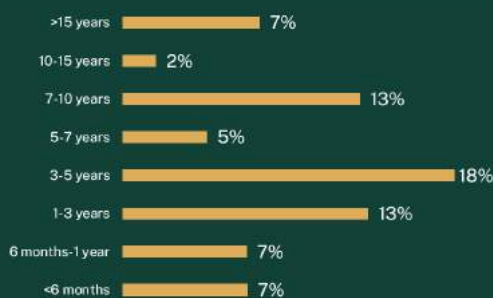
Aux Etats-Unis, à ce stade, la situation s'améliore globalement sur le plan sanitaire. La baisse des taux de positivité des tests va de pair avec une baisse du nombre d'hospitalisations. Des mesures de soutien budgétaire additionnelles sont en discussion et pourraient être votées dans les prochaines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

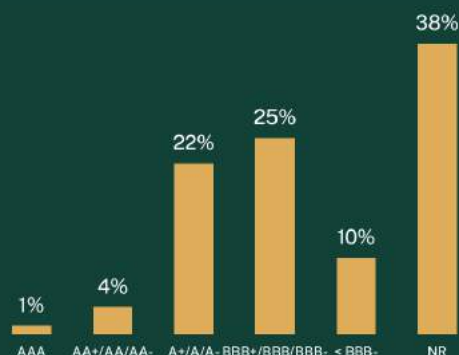
RATIOS CLES

	Gay-Lussac Heritage
Exposition au risque Actions	15,70%
Sensibilité Obligataire Estimée	2,60
Exposition au risque Dollar US	0,01%
Volatilité (ex-post)	3,60%

REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



Commentaire de Gestion

Concernant la poche actions, nous nous sommes renforcés dans **Cellnex** et **Teleperformance** et avons cédé nos lignes **NEOEN**, **Michelin** et **Esker**. Le leader européen de la gestion des tours de télécommunication, **Cellnex**, a subi une correction de son cours de bourse que nous avons jugée injustifiée et en avons donc profité pour nous renforcer. Le spécialiste de l'externalisation de la gestion clients, **Teleperformance**, continue de surperformer la croissance de son marché tout en accélérant sur les métiers de services spécialisés affichant une forte rentabilité. Au contraire nous avons jugé que les valorisations de **NEOEN**, **Michelin** et **Esker** étaient très proches de leur niveau optimal.

Sans remettre en cause les qualités intrinsèques de ces dossiers, nous avons pris nos profits sur ces valeurs. Concernant la gestion obligataire, nous avons fait entrer dans le portefeuille une obligation **Fresenius Medical Care** à échéance 2029. Nous considérons que le rendement était attrayant au vu de la notation Investment Grade du titre et de la forte génération de cash (c. 2mds€ de Free Cash-Flow attendus pour 2020). Nous avons également augmenté notre couverture de c. 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...