



GAY-LUSSAC  
GESTION

REPORTING  
MENSUEL  
GAY-LUSSAC  
EUROPE FLEX

Février 2021

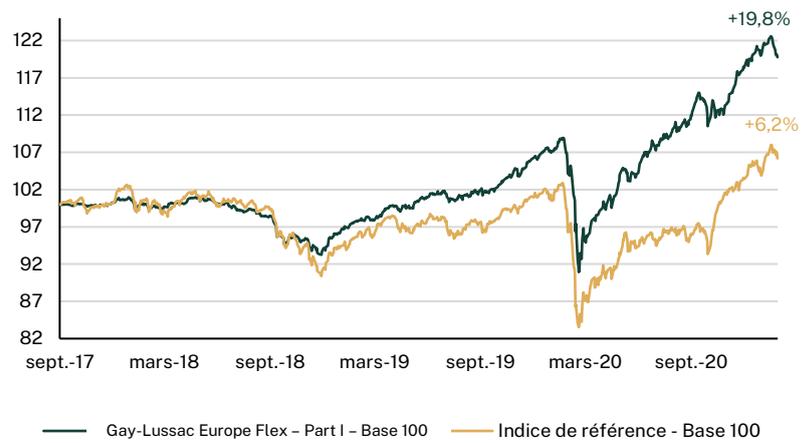
Fonds / Indice de référence	VL	1M	2021 (YTD)	2020	Création
<b>Gay-Lussac Microcaps – Part I</b>	<b>249 734,64 €</b>	<b>2,03%</b>	<b>5,12%</b>	<b>21,50%</b>	<b>149,73%</b>
MSCI Europe Micro Caps Net TR		5,33%	7,95%	20,60%	119,22%
<b>Gay-Lussac Smallcaps – Part I</b>	<b>147 164,67 €</b>	<b>1,28%</b>	<b>3,33%</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
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)	<b>175,79 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>11 975,95 €</b>
Date de création (Part A)	29-sept-17
Date de création (Part I)	29-sept-17
Actif Net	<b>36,22 M€</b>

Indicateur de risque (Part I)	Gay-Lussac Europe Flex
Volatilité 3Y	7,29 %
Max Drawdown	-14,94 %
Beta	0,62
Sharpe Ratio	0,90

**Performances et statistiques au 26 février 2021**

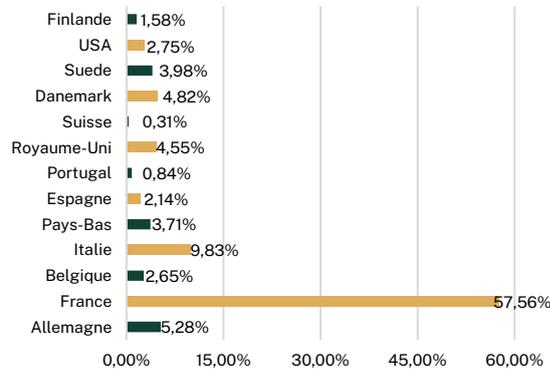


	1M	2021 (YTD)	2020	2019	2018	Création *
<b>Part A</b>	-0,4%	<b>0,9%</b>	11,0%	12,1%	-6,8%	<b>17,2%</b>
<b>Part I</b>	-0,3%	<b>1,0%</b>	11,5%	12,9%	-6,1%	<b>19,8%</b>

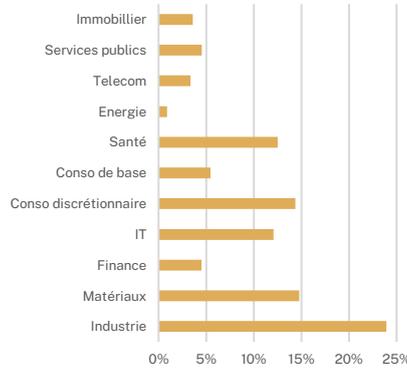
\* Depuis le lancement du Fonds le 29/09/2017  
 \*\* Indice de référence : 50% EONIA (EONCALP7 Index) + 16,66% Stoxx 600 TR + 16,66% CAC Mid&Small TR + 16,66% MSCI EMU Microcaps TR

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

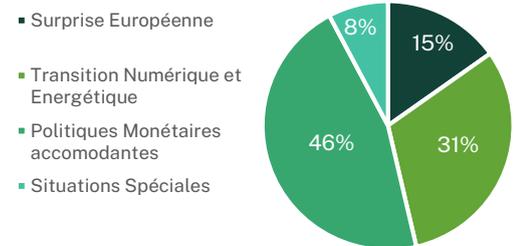
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**  
(sur la part investie)



**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, 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**

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 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

Exposition brute actions	69,84%
Futures et options	-19,02%
Exposition nette actions	50,82%
Obligations	4,61%
Arbitrage / OPA (Actions)	10,58%
Liquidités, monétaire, arbitrage	14,97%
Performance mensuelle <b>Part A</b>	-0,38%
Performance mensuelle <b>Part I</b>	-0,28%
Nombres de lignes	64
PER médian 2021	26,13
VE/CA médian 2021	2,88
VE/EBIT médian 2020	20,32

## CINQ PREMIERES POSITIONS

Name	% 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 4 Mds €	29,85%
De 500 M€ à 4 Mds €	34,97%
Moins de 500 M€	35,18%
Capitalisation moyenne (M€)	22 519
Capitalisation médiane (M€)	2 364

## Commentaire de Gestion

Concernant les achats, nous nous sommes renforcés dans **Oeneo** et **DSV Panalpina** et avons initié une ligne en **ADP**. Le spécialiste français de la tonnellerie et du bouchage de vin, **Oeneo**, devrait continuer de démontrer sa résilience au quatrième trimestre et de bénéficier de décalages de commandes. Nous avons renforcé la ligne en **DSV Panalpina** initiée le mois dernier. Les objectifs 2020 restent toujours prudents aux vues des synergies liées à l'acquisition de **Panalpina** et des taux de fret en augmentation. L'exploitant français d'aéroports, **ADP**, devrait bénéficier de la reprise progressive du trafic mondial tout en affichant un profil résilient grâce à son vaste portefeuille d'immobilier commercial.

Du côté des ventes, nous avons réduit notre exposition en **Cellnex**. La forte hausse des taux enclenchée aux Etats-Unis, liée entre autres à la campagne de vaccination efficace et à l'amélioration des perspectives économiques, a pénalisé les valeurs de croissance. Nous restons convaincus du potentiel de **Cellnex** qui devrait doubler ses parts de marché dans un environnement de 5G générant une forte demande. Toutefois, nous préférons attendre une accalmie sur le marché des taux avant de se repositionner sur l'acteur espagnol.