



GAY-LUSSAC
GESTION

REPORTING
MENSUEL
GAY-LUSSAC
HERITAGE

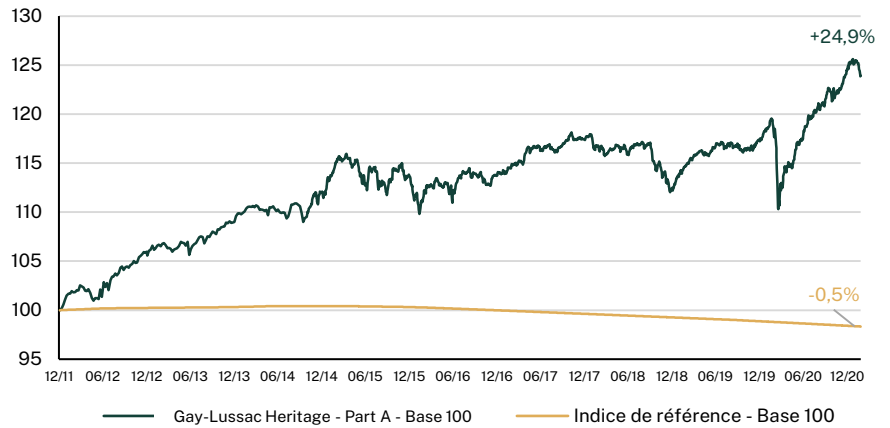
Février 2021

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

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)	187,32 €
Valeur Liquidative (Part I)	1 933,61 €
Date de création (Part A)	9-jun-10
Date de création (Part I)	9-jun-10
Actif Net	27,53 M€

Performances et statistiques au 26 février 2021

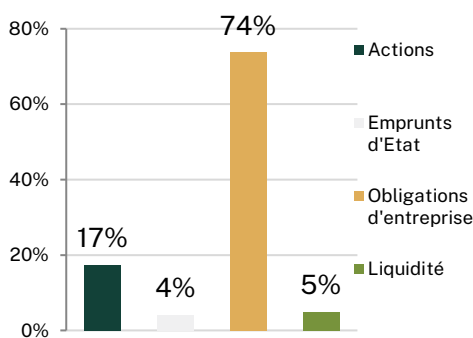


	1M	2021 (YTD)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012**	2011	2010*	Depuis lancement
Part A	-1,0%	-0,4%	6,1%	4,3%	-4,3%	3,3%	0,0%	1,6%	2,7%	2,9%	6,3%	-2,1%	2,6%	24,9%
Part I	-0,9%	-0,3%	6,4%	4,7%	-4,0%	3,6%	0,3%	1,8%	3,0%	3,2%	6,6%	-1,8%	2,8%	28,9%
EONIA Capi	0,0%	-0,1%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,9%	0,3%	-0,5%

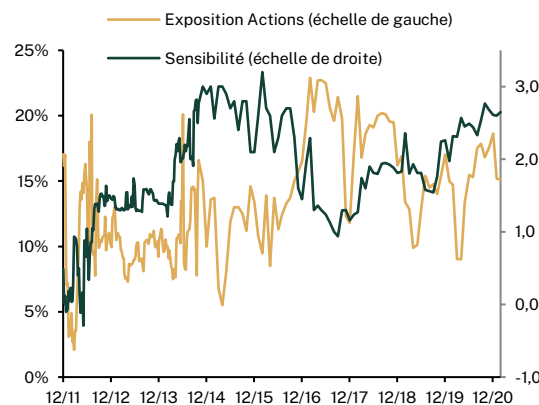
*FCP créé le 9 juin 2010 / ** Changement du processus d'investissement et du contrôle des risques

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

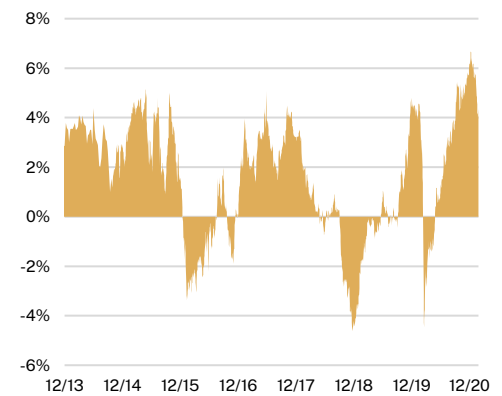
EXPOSITION NETTE



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 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%.

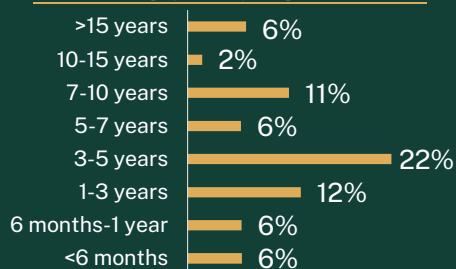
En Europe, les mesures sanitaires et le rythme de vaccination restent encore très hétérogènes selon les pays. La reprise reste tributaire du calendrier de réouverture des économies. Sur le plan monétaire, la BCE dispose d'outils pour contenir le risque d'une remontée trop rapide des taux. Plus de 50% 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.

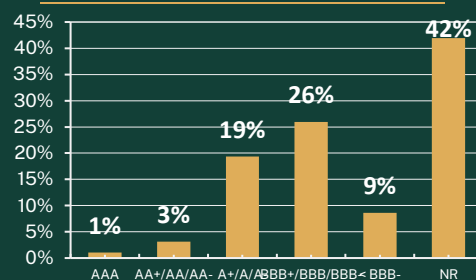
RATIOS CLES

Exposition au risque Actions	15,30%
Sensibilité obligataire estimée	-31,30%
Exposition au risque Dollar US	0,80%
Volatilité (ex-post)	0,30%

REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR NOTATION CREDIT



Commentaire de Gestion

Concernant la gestion actions, nous nous sommes renforcés dans **Akwel** et **Air Liquide**, et avons réduit notre exposition en **Vetoquinol**. L'équipementier automobile spécialiste de la gestion des fluides, **Akwel**, a publié des résultats particulièrement solides au quatrième trimestre. La croissance organique atteint un niveau impressionnant de 14% et le résultat opérationnel est anticipé à plus de 100M€, soit un niveau bien supérieur aux attentes. Le numéro deux mondial du gaz industriel, **Air Liquide**, a une nouvelle fois démontré sa résilience en 2020. Malgré un chiffre d'affaires en baisse organique de 1,3% sur l'année, la marge opérationnelle est en amélioration de 80pb. Nous avons également sécurisé des profits sur notre ligne **Vetoquinol** après un excellent parcours boursier.

Concernant la gestion obligataire, nous avons initié plusieurs lignes en février, dont **Ferrari**. Le rendement sur cette obligation nous semblait attractif au vue de i) la faiblesse des rendements sur les obligations *corporates* européennes notées Investment Grade et ii) les qualités fondamentales du dossier. En effet, l'image de marque de luxe et la très bonne gestion de l'entreprise permettent à **Ferrari** d'afficher une croissance récurrente. La génération de cash est solide avec un profil de marge non seulement résilient à c. 33% (EBITDA), mais également attendu en amélioration sur les prochaines années.