



GAY-LUSSAC  
GESTION

## REPORTING MENSUEL

## GAY-LUSSAC MICROCAPS

Février 2021

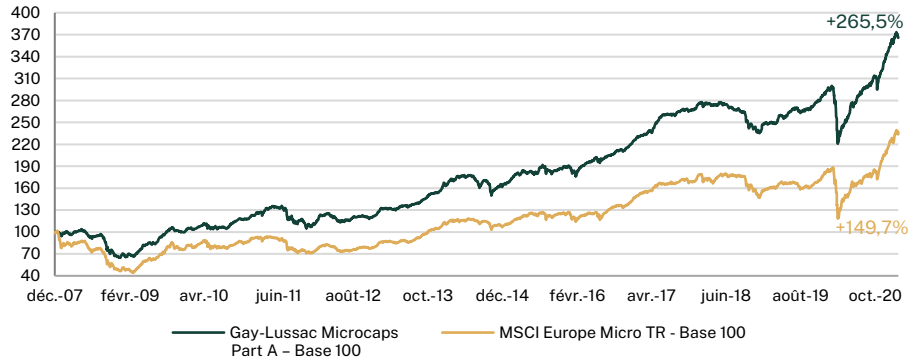
Fonds / Indice de référence	VL	1M	2021 (YTD)	2020	Création
<b>Gay-Lussac Microcaps – Part I</b>	<b>249 734,64 €</b>	<b>2,03%</b>	<b>5,12%</b>	<b>21,50%</b>	<b>149,73%</b>
MSCI Europe Micro Caps Net TR		5,33%	7,95%	20,60%	119,22%
<b>Gay-Lussac Smallcaps – Part I</b>	<b>147 164,67 €</b>	<b>1,28%</b>	<b>3,33%</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)	FR0010544791
Code ISIN (Part I)	FR0011672757
Code ISIN (Part H)	FR0013392115
Code ISIN (Part R)	FR0013430550
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part A	2,34% de l'actif net
Frais de Gestion Part I et Part H	1,20% de l'actif net
Frais de Gestion Part R	1,60% de l'actif net
Commission du surperformance (High Water Mark)	12% TTC de la perf annuelle au-delà de 7%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part A)	<b>548,31 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>249 734,64 €</b>
Valeur Liquidative (Part H)	<b>\$ 152 976,42 €</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>135,64 €</b>
Date de création (Part A)	17-déc-07
Date de création (Part I)	31-déc-13
Date de création (Part H)	4-Fev-19
Date de création (Part R)	1-Juil-19
Actif Net	<b>103,61 M€</b>

	GL Microcaps	MSCI MICRO
Volatilité 3Y	12,10	19,10
Max Drawdown 3Y	-23,00%	-30,90%
Beta	0,72	---
Sharpe Ratio 3Y	0,74	---
Tracking Error	13,17	---

**Performances et statistiques au 26 février 2021**



	1M	2021 (YTD)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
<b>Part A</b>	2,0%	<b>5,0%</b>	20,6%	21,7%	-12,1%	21,2%	16,8%	14,7%	6,0%	26,2%	12,4%	-6,8%	17,5%	49,1%	32,3%	<b>265,5%</b>
MSCI Europe Micro	5,3%	<b>7,9%</b>	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%	29,9%	10,0%	-18,8%	10,9%	58,7%	54,2%	<b>76,6%</b>
MSCI Europe Micro TR	5,3%	<b>8,0%</b>	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%	32,1%	11,9%	-17,4%	13,0%	62,8%	53,2%	<b>122,2%</b>
<b>Part I</b>	2,0%	<b>5,1%</b>	21,5%	23,1%	-11,1%	22,4%	17,9%	16,1%	6,6%							<b>149,7%</b>
MSCI Europe Micro	5,3%	<b>7,9%</b>	19,4%	18,2%	-14,3%	17,5%	10,7%	14,5%	0,9%							<b>95,9%</b>
MSCI Europe Micro TR	5,3%	<b>8,0%</b>	20,6%	20,4%	-12,9%	19,4%	12,7%	16,4%	2,5%							<b>119,2%</b>

\* Indicateur de référence : MSCI Europe Microcap après le 27/01/2011, CAC SMALL avant

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

Note moyenne E*	6,61/10
Note moyenne S*	6,37/10
Note moyenne G*	6,17/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	<b>6,39/10</b>

\*proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale  
\*\* Notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne

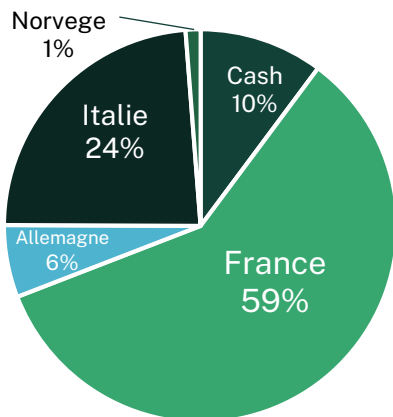


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.

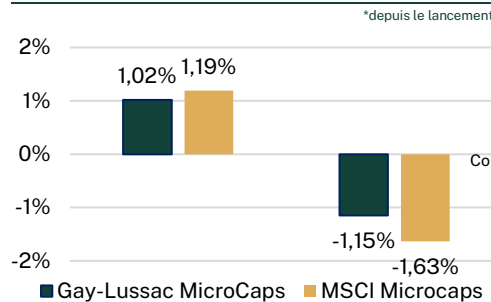


Le fonds Gay-Lussac Microcaps a obtenu le Label Relance le 02/11/2020. Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités charbonnées.

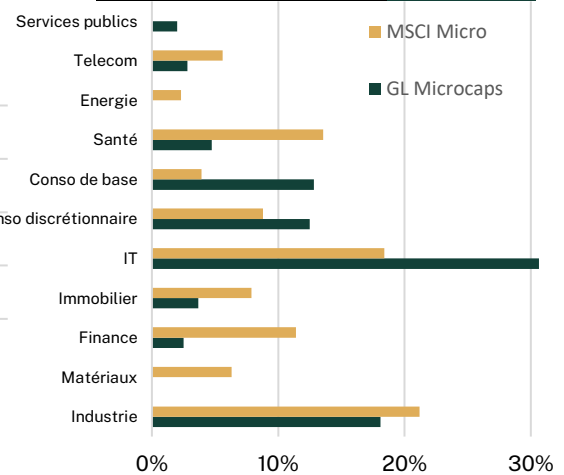
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



**MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS\***



**REPARTITION PAR SECTEUR**



**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**

- Une performance annualisée supérieure à 7% sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum
- Les thèmes d'investissement définis par le Comité Macroéconomique déterminent la sélection des valeurs dans lesquelles nous investissons.

**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.....

Taux d'investissement (lignes directes)	89,8%
Nombre de lignes	58
Performances mensuelles <b>Part A</b>	1,95%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	2,03%
Performances mensuelles <b>Part H</b>	2,10%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	2,00%
PER médian 2021	19,92
VE/CA médian 2021	1,21
VE/EBIT médian 2021	14,77

### CINQ PREMIERES POSITIONS.....

Nom	% actif net
IGE + XAO	5,95%
PHARMANUTRA SPA	4,82%
PRECIA	4,66%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,09%
DIGITAL VALUE SPA	4,06%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION.....

Nom	% Actif net
Plus de 300M€	45%
De 100 à 300M€	47%
Moins de 100M€	8%
Capitalisation moyenne (M€)	353
Capitalisation médiane (M€)	221,5

## Commentaire de Gestion

Nous avons initié une ligne en **Cogelec**, et nous nous sommes renforcés dans **Precia**, **ABC Arbitrage** et **Pharmagest**. **Cogelec** est spécialisé dans la conception, la fabrication et la distribution de solutions innovantes d'interphones téléphoniques et de contrôle d'accès commercialisés principalement sous sa marque phare Intratone. Le groupe, par ses innovations, introduit des ruptures technologiques et des offres commerciales permanentes dans son marché. **Cogelec** est par exemple le seul à proposer une solution d'interphonie non-filaire (« **Intratone** ») fonctionnant avec une carte SIM similaire à un smartphone. Le spécialiste des outils de pesage, **Precia**, profite d'un excellent momentum commercial. La stratégie du groupe visant à proposer davantage de logiciels semble très prometteuse, nous avons donc profité d'une opportunité de marché pour nous renforcer. La société **ABC Arbitrage**, spécialisée dans les stratégies d'arbitrage de liquidité et d'arbitrage statistique a beaucoup collecté sur les derniers mois et devrait profiter d'une volatilité qui demeure conséquente due à la rotation sectorielle liée à la remontée des taux d'intérêts. Nous avons profité d'un reclassement pour renforcer notre participation dans **Pharmagest** qui bénéficie de tendances très favorables et qui devrait encore voir sa rentabilité progresser. En lien avec notre processus de gestion, nous avons été contraints de réduire nos positions dans **Esker** et **Piscines Desjoux**. Les fortes performances boursières des deux groupes ayant entraîné une hausse de leur volatilité. Toutefois, les fondamentaux de ces deux groupes demeurent très solides.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Cogelec	Esker
Precia	Piscines Desjoux
ABC Arbitrage	
Pharmagest	

### TITRE DU MOIS

Fondé en 1997, **Ringmetall** est un fournisseur spécialisé dans l'industrie de l'emballage. Positionné sur un marché de niche, le groupe se concentre dans sa division emballage industriel sur des solutions d'emballages spéciaux pour les industries chimiques, pétrochimiques, pharmaceutiques et agro-alimentaires, ainsi que dans la division Manutention industrielle sur le secteur de la logistique. La gamme de produit du groupe se concentre principalement sur les systèmes de fermeture, la bague de serrage comprend également des bagues d'étanchéité et des fermetures. **Ringmetall** est le leader mondial du marché dans le domaine des anneaux de serrage. Avec plus de 2000 types différents d'anneaux de serrage hautement spécialisés, **Ringmetall** détient 70 % de part de marché au niveau mondial. La demande mondiale pour les produits **Ringmetall** est extrêmement robuste, avec une croissance du marché d'environ 3%. En raison du degré élevé de spécialisation de ses produits, le groupe allemand profite d'une forte barrière à l'entrée. Sur 2020, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 118 millions d'euros soit 2% en dessous de 2019 attestant de la résilience du business du groupe. Malgré la reprise des volumes sur le quatrième trimestre le management a annoncé une guidance assez conservatrice en raison des incertitudes sanitaires qui continuent de peser sur l'économie. En 2021, le groupe devrait reprendre la M&A qui avait été interrompue par le COVID. Ces acquisitions devraient se concentrer sur les bagues de serrage. Nous sommes confiants dans la reprise de l'économie portée par les vaccinations, En tant qu'acteur cyclique de qualité, **Ringmetall** est un vecteur intéressant pour profiter de la reprise du cycle.