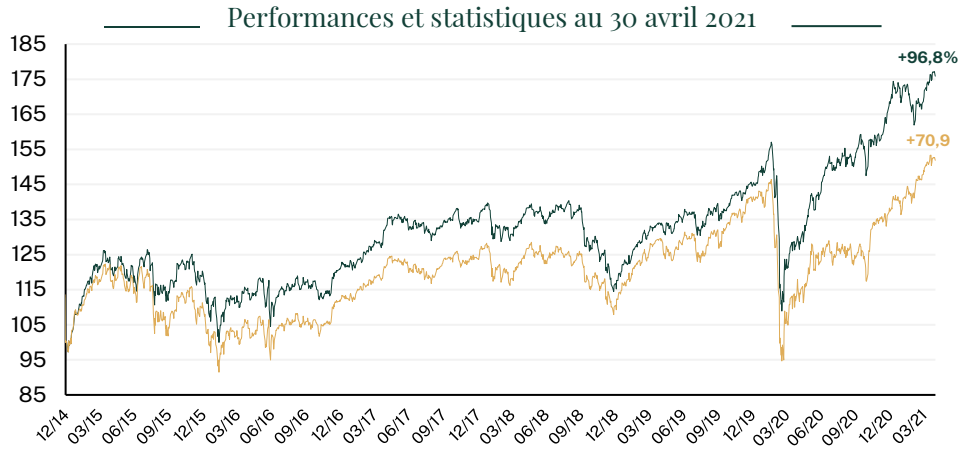


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0010178665
Code ISIN (Part I)	FR0010182352
Code ISIN (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)	392,42 €
Valeur Liquidative (Part I)	196 814,85 €
Valeur Liquidative (Part R)	159,75 €
Date de création (Part A)	3-juin-05
Date de création (Part I)	11-avr-07
Date de création (Part R)	18-dec-20
Actif Net	32,36 M€

Indicateur de risque (Part A)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité 3Y	17,91%
Max Drawdown 3Y	-30,73%
Beta	0,86
Sharpe Ratio 3Y	2,86
Tracking Error	10,87

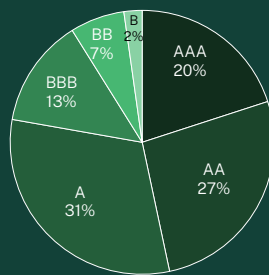


	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	3,4%	4,2%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	161,6%
Stoxx 600	1,8%	9,6%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	61,9%
Stoxx 600 TR	2,2%	10,6%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	151,4%
Part I	3,5%	4,7%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	96,8%
Stoxx 600	1,8%	9,6%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	14,4%
Stoxx 600 TR	2,2%	10,6%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	70,9%

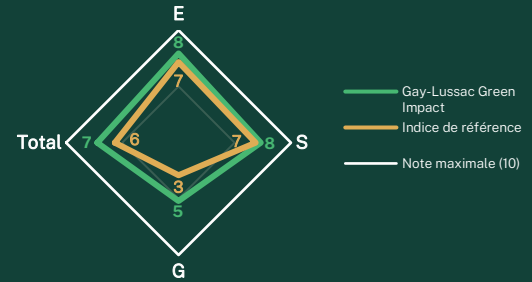
ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne E*	8,02	7,17
Note moyenne S*	7,56	6,86
Note moyenne G*	5,34	2,90
Note moyenne ESG**	7,37	5,66

REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION

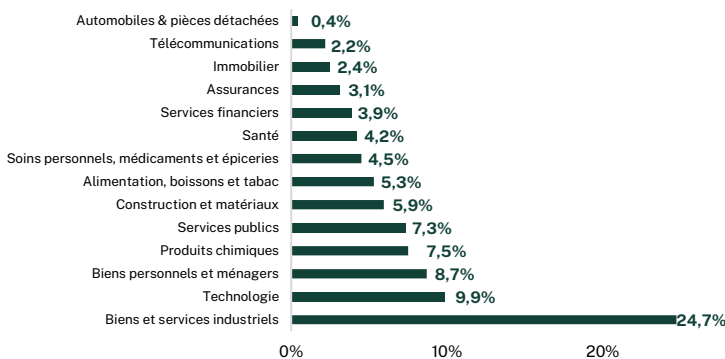


COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE

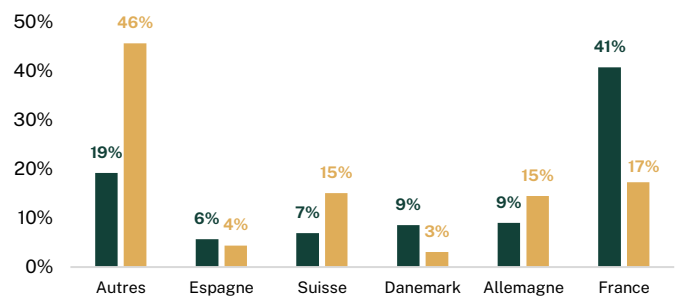


*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale
** Notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne
(Pondération dans la note globale : Note E - 60% ; Note S - 20% ; Note G - 20%)

REPARTITION PAR SECTEUR



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



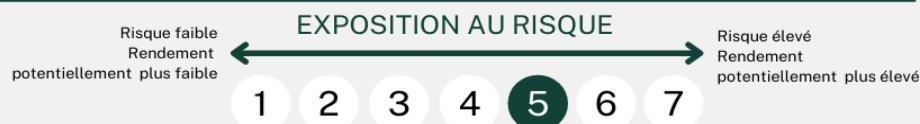
PROCESSUS DE GESTION

- 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, 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 financière et extra-financière (critères ESG et indicateurs environnementaux) 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 tout en appliquant une stratégie d'investissement durable.
- Le fonds est majoritairement investi sur les grandes capitalisations des pays de l'Union Européenne.

GESTIONNAIRES ET ANALYSTES



Commentaire macro-économique

Le mois d'avril a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +3,33%, S&P 500 +5,24%, STOXX 600 +1,81%.

En Europe, la levée des restrictions sanitaires reste très hétérogène selon les pays. Si certains Etats comme la France, l'Italie ou la Belgique assouplissent progressivement les mesures, d'autres comme l'Allemagne restent très prudents en optant pour des actions de freinage plus ciblées. La vaccination sur le continent s'accélère, avec plus de 21% de la population ayant reçu au moins une dose. Cependant, le retard sanitaire de l'Europe va peser sur le rythme de reprise en 2021. Le PIB de la zone euro est en effet attendu en croissance de l'ordre de 3% sur l'année, ce qui est faible relativement à la croissance mondiale attendue à c.5%. La BCE s'est montrée prudente lors de sa dernière réunion, en maintenant inchangés ses outils et sa communication. Les rachats d'actifs sont ainsi maintenus à un niveau élevé jusqu'au moins la prochaine réunion de juin.

Aux Etats-Unis, les chiffres de croissance du premier trimestre ont montré la forte accélération de l'activité, portée par la levée des contraintes sanitaires et le soutien budgétaire exceptionnel. Le PIB, sur la période considérée, ressort en ligne avec les attentes, en progression de +6,4% en glissement trimestriel annualisé. Ce dernier pourrait croître de c.6% sur l'année, soit le double de la zone euro. Les récentes publications des sociétés ont bien illustré ce rebond en battant régulièrement les estimations des analystes. Concernant la relance budgétaire, Joe Biden a précisé son calendrier mais surtout le financement de ses mesures, qui devrait passer par une hausse de la fiscalité des entreprises et des ménages les plus aisés. L'inflation quant à elle devrait se prolonger plus longtemps que prévu, en raison des contraintes d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières. Le Président de la FED juge l'amélioration de la situation économique encore insuffisante et l'institution a pour objectif de ne pas pénaliser l'amélioration du marché de l'emploi. Il faudra donc plusieurs mois de croissance rapide et de création d'emploi avant d'envisager une réduction du soutien monétaire.

RATIOS CLES

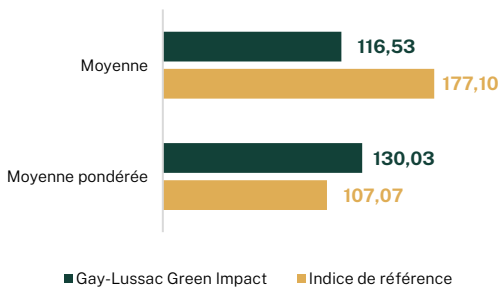
Taux d'investissement (lignes directes)	90,09%
Nombre de lignes	45
Performances mensuelles Part A	3,40%
Performances mensuelles Part I	3,52%
Performances mensuelles Part R	3,48%
PER médian 2021	26,66

REPARTITION PAR CAPITALISATION

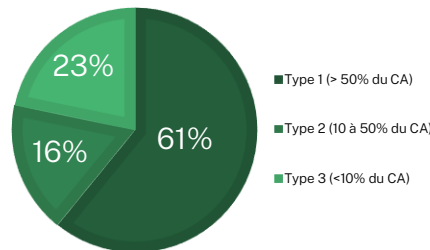
Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	62,62%
De 1 à 5 Mds €	26,97%
Moins de 1 Mds €	10,41%
Capitalisation moyenne (Mds €)	38,54
Capitalisation médiane (Mds €)	16,44

INTENSITE CARBONE

(tCO₂/M€ investis, Scopes 1+2)



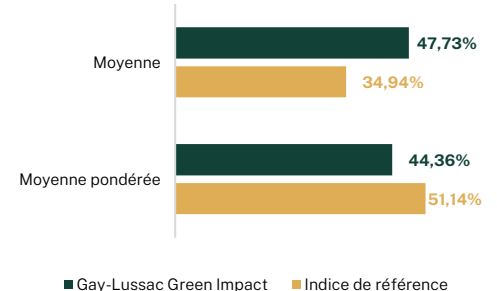
INTENSITE VERTE GREENFIN



Répartition du portefeuille selon la part du CA des entreprises lié aux éco-activités définies par le label Greenfin
Taux de couverture du fonds : 100% ; taux de couverture de l'indice : 100%
Moyennes pondérées

ALIGNEMENT AVEC LES ACCORDS DE PARIS

(Scénario +2°C)



% des entreprises ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris sur le climat
Taux de couverture du fonds : 100% ; taux de couverture de l'indice : 100%
Moyennes pondérées

Scope 1 : Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise.
Scope 2 : Émissions de gaz indirects liées à la consommation d'énergie de l'entreprise
Taux de couverture du fonds : 83% ; taux de couverture de l'indice : 60%
Moyennes pondérées

Commentaire de Gestion

Nous avons initié une ligne en **Unilever** et nous sommes renforcés en **DSV Panalpina**. **Unilever** compte parmi les leaders de l'industrie des produits de grande consommation. Le groupe est très bien diversifié autant au niveau sectoriel que géographique, lui conférant une belle visibilité. **Unilever** bénéficie d'un important pricing power lui permettant d'améliorer sa marge opérationnelle malgré la reprise de l'inflation et l'augmentation des prix des matières premières. Le groupe est un pionnier dans la transition des emballages plastiques recyclables et dans la réduction de la pétrochimie. **DSV Panalpina** fait partie des cinq leaders mondiaux du marché de transport de marchandises avec une part de marché d'environ 5%. Initialement **DSV**, le groupe a réussi en moins de 15 mois l'intégration complète de **Panalpina**, faisant la moitié de la taille de **DSV**. Le groupe a publié des résultats annuels très satisfaisants avec une croissance d'EBIT de 47,3%. Le groupe a annoncé de nouveaux objectifs financiers ambitieux à horizon 2025 et extra-financiers concernant la réduction de ses émissions de gaz à effet de serre.

Enfin, nous nous sommes allégés en **Thule Group** et en **Coor Service Management**. Les fortes performances boursières des deux groupes ont entraîné une hausse de leur volatilité. Nous continuons toutefois d'apprécier les fondamentaux solides de ces deux groupes.

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

Nom	% actif net
HERMES INTERNATIONAL	4,84%
UNILEVER PLC	4,50%
KNORR-BREMSE AG	4,41%
AIR LIQUIDE SA	4,24%
DSV PANALPINA A/S	4,01%

TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
IBERDROLA SA	Espagne	9,6	AAA	2,98%
CAPGEMINI SE	Royaume-Uni	9,2	AAA	0,71%
EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL	Portugal	9,2	AAA	1,45%
LEGRAND SA	France	9,2	AAA	1,25%
L'OREAL	France	9,2	AAA	2,32%