

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	2,316% 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 de 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)	438,92€
Valeur Liquidative (Part I)	221 388,24€
Valeur Liquidative (Part R)	179,50€
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	90,68 M€

Performances et statistiques au 29 octobre 2021



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	6,1%	16,5%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	192,61%**
Stoxx 600	4,6%	19,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	75,95%
Stoxx 600 TR	4,7%	21,6%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	176,35%
Part I	6,1%	17,8%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	121,39***
Stoxx 600	4,6%	19,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	24,42%
Stoxx 600 TR	4,7%	21,6%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	87,55%

*Performance affichée depuis le 31/12/2014 **Performance depuis le lancement de la part A le 3/06/2005 ***Performances depuis le lancement de la part I le 11/04/2007

Valeurs à 3 ans
(Données Quantalys)

Gay-Lussac Green Impact

Volatilité	17,23%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,77
Sharpe Ratio	0,92
Tracking Error	8,75%

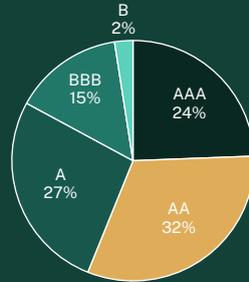
ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne E*	6,45	6,31
Note moyenne S*	5,49	5,39
Note moyenne G*	6,12	5,73
Note ESG**	7,44	6,86

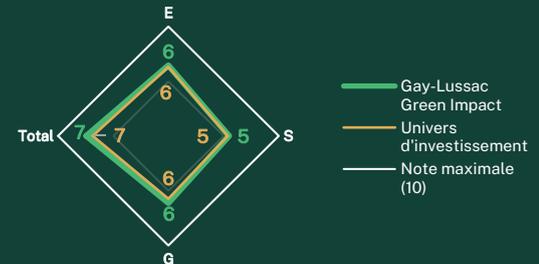
*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

**Taux de couverture MSCI : 80% / Taux de couverture interne : 20% / Taux de couverture totale : 100%

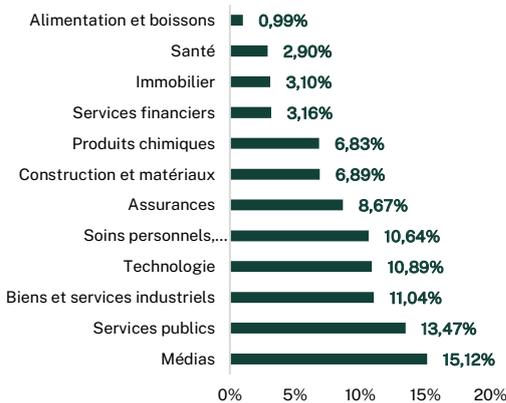
REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION



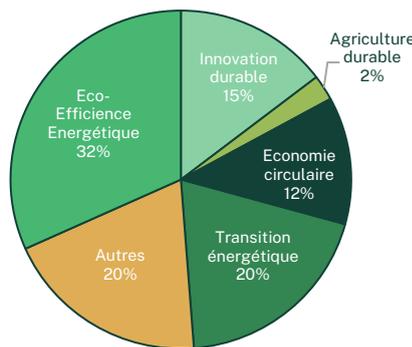
COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE



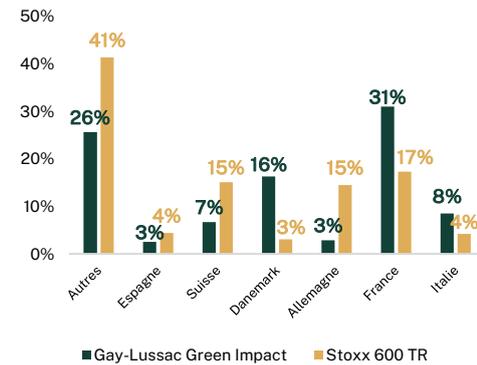
REPARTITION PAR SECTEUR



THEMES D'INVESTISSEMENTS ESG



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.

EQUIPE DE GESTION

- Louis de FELS
- Hugo VOILLAUME, CFA
- Guillaume BUHOURS
- Daphné PARANT
- Paul EDON
- Thibaut MAISSIN

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois d'octobre a été marqué par un retour en territoire positif sur l'ensemble des marchés, et une légère surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : CAC 40 TR +4,76%, S&P500 +6,91%, STOXX 600 TR +4,67%.

En Europe, la résurgence de l'épidémie menace de fragiliser la reprise économique, notamment en Europe de l'Est. Les indicateurs avancés laissent craindre à un tassement de l'activité au quatrième trimestre sur un fond de pressions inflationnistes et de tensions sur les chaînes d'approvisionnement. L'inflation de la zone euro a atteint un niveau plus haut depuis la reprise de 2008. Toujours tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation est ressortie à 4,1% en rythme annualisé contre 3,7% attendu, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 2,1% (+20pb). Christine Lagarde a reconnu que les prix pourraient rester élevés plus longtemps que prévu, mais que l'inflation devrait retomber sous l'objectif de 2% à moyen terme, et donc qu'aucune hausse des taux directeurs n'était nécessaire pour le moment. Ne voulant pas répéter les erreurs passées, la BCE devrait rester prudente pour réduire son soutien monétaire, et ainsi continuera de soutenir la reprise. Malgré une réduction du PEPP, la BCE maintient un rythme d'achats d'actifs élevé ces dernières semaines avec environ 30,3Mds€ et 31,8Mds€ sur les deux dernières semaines.

Aux Etats-Unis, après un troisième trimestre en net ralentissement, la dynamique de croissance semble désormais bien orientée. Les indicateurs d'activités restent à des niveaux élevés. Les PMI de services sont ressortis à 58,2 en Octobre contre 55,3 attendu et les PMI manufacturiers sont ressortis à 59,2. La validation des deux volets de relance budgétaire reste cependant nécessaire au soutien de la consommation, moteur de la croissance américaine. L'enveloppe totale a de nouveau été revue à la baisse à 1750Mds\$ contre 3500Mds\$ initialement proposés par Joe Biden. Selon ce dernier, ces mesures auraient l'accord des élus démocrates des deux chambres du Congrès et devrait donc permettre de trouver un terrain d'entente très prochainement. Bien que la situation sur le marché de l'énergie soit un cran moins problématique aux Etats-Unis qu'en Europe, les tensions sur le marché de l'emploi sont en revanche plus prégnantes. Très attendues, les créations d'emplois sont ressorties en dessous des attentes (+194K contre 500K attendu) et les études NFIB et JOLTS ont souligné que les difficultés de recrutement se poursuivent. Dans ce contexte, la FED va devoir patienter afin de retrouver une normalisation du marché du travail et un retour au plein emploi avant de lancer une campagne de hausse des taux directeurs. Les membres du FOMC restent très partagés sur le risque de persistance, mais la majorité s'aligne pour indiquer qu'elle se tient prête à réagir dans l'hypothèse où l'inflation s'avérerait plus persistante qu'attendue. La nette augmentation des taux souverains longs s'est ralentie fin octobre. Ainsi, le 10 ans américain a terminé le mois à 1,52%, après avoir dépassé le seuil de 1,70% à son plus haut niveau en octobre.

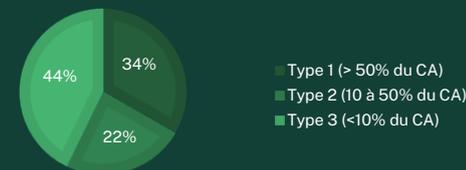
RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	93,70%
Nombre de lignes	42
Performances mensuelles Part A	6,08%
Performances mensuelles Part I	6,07%
Performances mensuelles Part R	6,16%
PER médian 2021	28,45

REPARTITION PAR CAPITALISATION

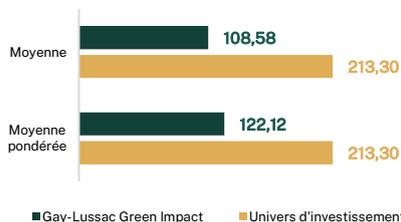
Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	51,86%
De 1 à 5 Mds €	33,47%
Moins de 1 Mds €	14,67%
Capitalisation moyenne (Mds €)	41,40
Capitalisation médiane (Mds €)	5,26

INTENSITE VERTE (% d'activités durables dans le CA)

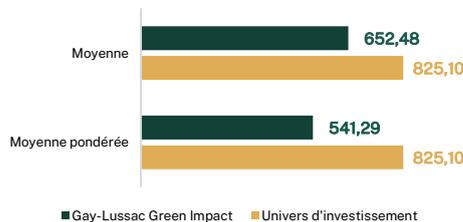


INTENSITE CARBONE (tCO2/M€ investis)

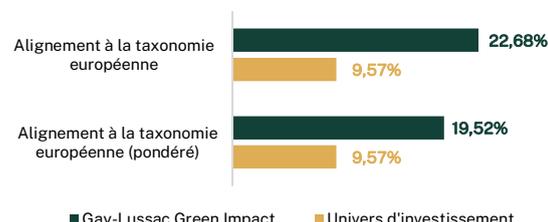
Scopes 1+2



Scopes 3



ALIGNEMENT A LA TAXONOMIE EUROPEENNE



Taux de couverture du fonds : 100%. Source : MSCI ESG

Commentaire de gestion

Durant le mois d'octobre, nous nous sommes renforcés dans plusieurs valeurs de conviction telles que **Piovan**, **Thermador**, **Shurgard Self Storage**, **Dassault Systèmes** ou encore **Robertet**. **Dassault Systèmes** a publié des résultats solides pour le troisième trimestre, avec un chiffre d'affaires robuste (+12%) et une marge opérationnelle en amélioration (+5,6 pts à 28,2%). **Thermador**, le distributeur français de matériel de plomberie spécialisé, a publié des résultats trimestriels en ligne avec leurs dernières prévisions de juillet, soutenu par sa filiale la plus ancienne « Thermador » affichant une croissance de +58,1% à périmètre constant par rapport à 2020. D'autre part, l'entreprise internationale de santé spécialisée sur le traitement du diabète, **Novo Nordisk**, première position du fonds, vient d'annoncer une révision à la hausse des prévisions de ses résultats 2021. Cette révision s'explique par de très bons résultats au troisième trimestre, avec une augmentation du chiffre d'affaires de 15%, à taux de change constant. Le profit opérationnel a également augmenté de 19% sur le trimestre. Cette progression significative est liée à une augmentation de parts de marché sur Ozempic®, un bon positionnement sur le marché du GLP-1 et les ventes de soins pour l'obésité. Par ailleurs, nous avons cédé nos positions en **Iberdrola**. En effet, impliquée dans de nombreuses controverses sévères et récentes, le fournisseur d'électricité espagnol **Iberdrola** n'a pas échappé à notre seuil d'alerte de suivi des controverses. Allant à l'encontre de l'UN Global Compact en raison de violations présumées de patrimoine culturel de populations autochtones au Brésil, ou encore impliqué dans une affaire d'espionnage en Espagne en 2019, **Iberdrola** n'est pas compatible avec la rigoureuse politique ESG du fonds.

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

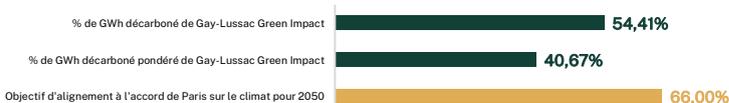
Nom	% actif net
NOVO NORDISK A/S-B	8,67%
AIR LIQUIDE SA	3,90%
SHURGARD SELF STORAGE SA	3,80%
DASSAULT SYSTEMES SE	3,33%
BAKKAFROST P/F	3,15%

TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
ORSTED A/S	Danemark	10	AAA	1,95%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Portugal	10	AAA	1,73%
THULE GROUP AB/THE	Suède	10	AAA	1,10%
KONINKLIJKE DSM NV	Pays-Bas	9,6	AAA	3,13%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Danemark	9,6	AAA	0,99%

ALIGNEMENT AVEC L'ACCORD DE PARIS SUR LE CLIMAT (Scénario -2°C)

Pourcentage de GWh décarbonés du fonds



Taux d'engagement des sociétés en portefeuille



% 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%.
Source : Science Based Target Initiative

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des fonds et indices sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'approche extra-financière dispose de limites notamment liées à un manque d'alignement méthodologie, juridique et réglementaire des acteurs et à la disponibilité parfois incomplète des informations extra-financières des émetteurs. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou d'achat des titres mentionnés. Il est la propriété de Gay-Lussac Gestion. La reproduction ou la distribution en est strictement interdite sans l'autorisation écrite préalable de Gay-Lussac Gestion. L'investisseur doit être conscient que le capital n'est pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques pour plus de détails, veuillez consulter le DCI/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com