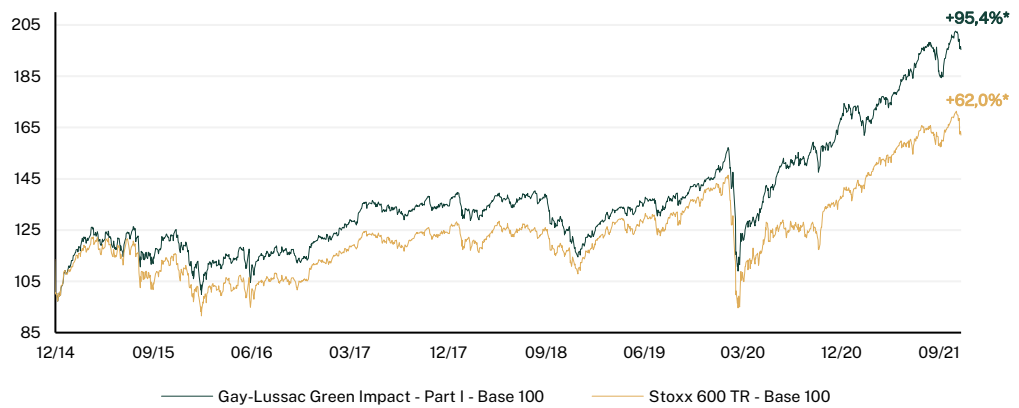


INFORMATIONS GENERALES

| | |
|--|--------------------------------|
| 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) | 434,66€ |
| Valeur Liquidative (Part I) | 219 144,47€ |
| Valeur Liquidative (Part R) | 178,28€ |
| Date de création (Part A) | 3-juin-05 |
| Date de création (Part I) | 11-avr-07 |
| Date de création (Part R) | 18-déc-20 |
| Actif Net | 89,43 M€ |

Performances et statistiques au 30 novembre 2021



| | 1M | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | Lancement |
|---------------|-------|--------------|--------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| Part A | -1,0% | 15,4% | 14,8% | 22,0% | -14,3% | 9,6% | -0,2% | 17,7% | -4,5% | 189,77%** |
| Stoxx 600 | -2,6% | 16,0% | -4,0% | 23,2% | -13,2% | 7,7% | -1,2% | 6,8% | 4,3% | 71,31% |
| Stoxx 600 TR | -2,5% | 18,5% | -2,0% | 26,8% | -10,8% | 10,6% | 1,7% | 9,6% | 7,2% | 169,37% |
| Part I | -1,0% | 16,6% | 16,3% | 23,7% | -13,1% | 11,1% | 1,1% | 19,4% | -3,2% | 119,14%*** |
| Stoxx 600 | -2,6% | 16,0% | -4,0% | 23,2% | -13,2% | 7,7% | -1,2% | 6,8% | 4,3% | 21,13% |
| Stoxx 600 TR | -2,5% | 18,5% | -2,0% | 26,8% | -10,8% | 10,6% | 1,7% | 9,6% | 7,2% | 83,10% |

*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 | 17,24% |
| Max Drawdown | -30,66% |
| Beta | 0,76 |
| Sharpe Ratio | 0,97 |
| Tracking Error | 8,79% |

RATIOS CLES

| | |
|---|--------|
| Taux d'investissement (lignes directes) | 92,76% |
| Nombre de lignes | 41 |
| Performances mensuelles Part A | -0,97% |
| Performances mensuelles Part I | -1,01% |
| Performances mensuelles Part R | -0,68% |
| PER médian 2021 | 29,96 |

REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Nom | % actif net |
|--------------------------------|-------------|
| Plus de 5 Mds € | 49,95% |
| De 1 à 5 Mds € | 33,75% |
| Moins de 1 Mds € | 16,30% |
| Capitalisation moyenne (Mds €) | 41,11 |
| Capitalisation médiane (Mds €) | 5,14 |

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

| Nom | % actif net |
|------------------------------|-------------|
| NOVO NORDISK A/S-B | 8,79% |
| KONINKLIJKE DSM NV | 5,10% |
| SHURGARD SELF STORAGE SA | 4,58% |
| AIR LIQUIDE SA | 3,99% |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N | 3,98% |

Commentaire macro-économique

Portés par un dollar haussier, les indices américains ont surperformé les indices européens en novembre. La fin du mois a été mouvementée avec l'apparition du nouveau variant Omicron : CAC 40 TR -1,53%, S&P500 TR -0,73%, STOXX 600 TR -2,53%.

En Europe, la hausse des cas de COVID a donné lieu à de nouvelles mesures de confinement en Autriche ou à un couvre-feu aux Pays-Bas. La rapide montée des contaminations laisse craindre que d'autres pays européens s'engagent sur le même chemin, comme en Allemagne, qui fait face à un pic de contaminations près de deux fois supérieur à celui des dernières vagues épidémiques. Cependant, la croissance économique semble tenir le choc face aux risques sanitaires et inflationnistes. Les indices PMI composites sont ressortis à 55,8 contre 53,2 attendu, reflétant la forte demande mais surtout signalant un début d'apaisement des tensions sur les chaînes d'approvisionnement. Toujours tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation a atteint un nouveau record à 4,9% en rythme annualisé contre 4,5% attendu, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 2,5% (+40pb). Côté BCE, la prudence est toujours de mise. Christine Lagarde a clairement écarté le scénario d'une première hausse des taux directeurs en 2022, puisque l'inflation devrait rester sous la cible de 2% à moyen terme, selon le scénario de la banque centrale. Ces déclarations étaient relativement attendues par le marché mais l'enjeu porte surtout sur les évolutions à venir des programmes d'achats d'actifs. Le PEPP prendra donc vraisemblablement fin après mars 2022 mais le détail des différentes options n'est pas encore précisé. Nous estimons que la BCE devrait garder une part de flexibilité dans ses achats d'actifs afin de ne pas créer de tensions quant au financement de la dette en Grèce ou en Italie.

Aux Etats-Unis, Joe Biden a décidé d'accélérer le mouvement de politique budgétaire américaine. Après la validation de l'enveloppe de relance en infrastructure de 1 000Mds\$ au début de mois, le projet de loi de réconciliation de 1700Mds\$ est également entré dans la dernière ligne droite. Ces deux mesures devraient apporter un nouveau soutien à la croissance américaine. La question de l'inflation reste cependant au cœur des préoccupations des banquiers centraux, qui s'interrogent sur sa persistance et son impact sur le dollar américain, qui a de nouveau atteint un point haut depuis juillet 2020. Nous estimons qu'un statu quo pour la FED pourrait partiellement tempérer la force du dollar sur les prochains mois. Côté administratif, la reconduction de J.Powell pour un deuxième mandat de quatre ans donne de la visibilité aux investisseurs quant à l'avenir de la politique monétaire américaine. En effet, le marché semble désormais tabler sur une première hausse des taux directeurs en juin 2022. Les taux souverains ont fortement oscillé en novembre. Ainsi, le 10 ans américain a terminé le mois à 1,443%, après avoir dépassé le seuil de 1,6651% à son plus haut niveau en novembre.

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 | Daphné PARANT |
| Hugo VOILLAUME, CFA | Paul EDON |
| Guillaume BUHOURS | Thibaut MAISSIN |

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire de gestion

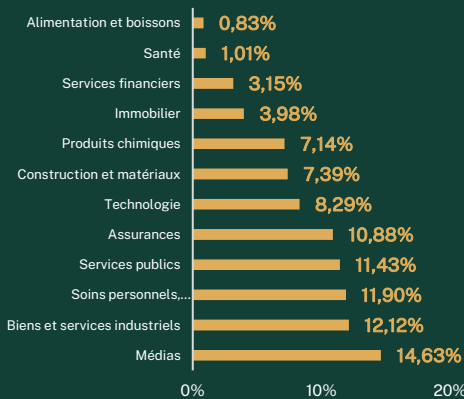
Durant le mois de novembre nous avons continué le réaligement du portefeuille avec notre stratégie d'investissement durable. Nous avons initié plusieurs lignes, telles que **Salcef**, **Biomérieux** et **Green Landscaping Group**, et nous avons cédé nos positions en **Euronext NV** et **DSV A/S**.

En effet, qu'il s'agisse de **Euronext NV**, groupe boursier paneuropéen, ou de **DSV A/S**, entreprise danoise spécialisée dans le transport et la logistique, ces deux entreprises n'ont pas de chiffre d'affaires exposé à des activités durables selon la méthodologie de métriques d'impact durable MSCI ESG. De ce fait, nous avons choisi de nous désengager afin de privilégier des valeurs ayant un impact tangible aussi bien au niveau environnemental que sociétal.

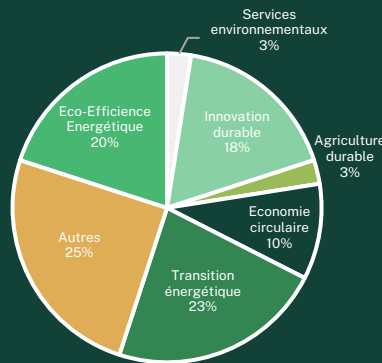
De cette manière, nous avons initié une ligne en **Green Landscaping Group**, un acteur suédois spécialisé dans les services d'entretien ainsi que de paysagisme pour les parcs, stades, espaces verts divers et qui se positionne comme consolidateur sur un marché nordique très fragmenté avec un solide potentiel d'expansion des marges sur la Norvège et la Finlande.

Par ailleurs, nous avons également investi dans **Salcef**, entreprise inscrite dans la thématique d'électrification et de renouvellement des chemins de fer italiens. La société italienne a publié des résultats trimestriels très solides, comprenant un chiffre d'affaires supérieur aux attentes à +14%.

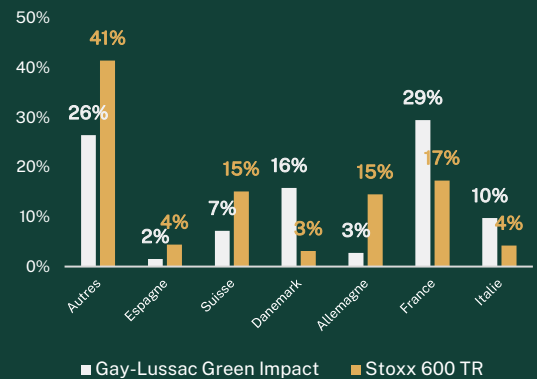
REPARTITION PAR SECTEUR



THEMES D'INVESTISSEMENTS ESG



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



Notations extra-financières (ESG)

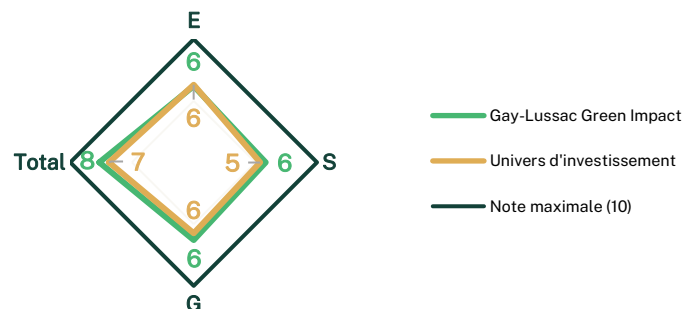
ANALYSE EXTRA-FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

| | Gay-Lussac Green Impact (sur 10) | Indice de référence (sur 10) |
|-----------------|----------------------------------|------------------------------|
| Note moyenne E* | 6,19 | 6,30 |
| Note moyenne S* | 6,01 | 5,39 |
| Note moyenne G* | 6,20 | 5,73 |
| Note ESG** | 7,80 | 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 : 75% /Taux de couverture interne : 25% /Taux de couverture totale : 100%

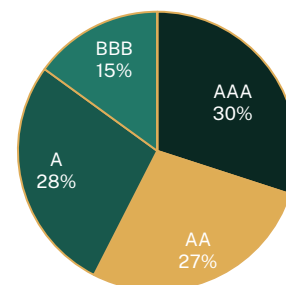
COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE



TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

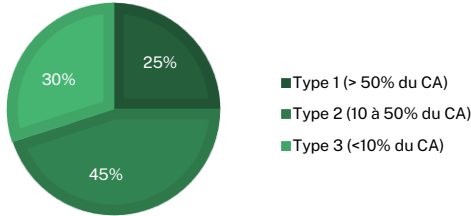
| Valeurs | Pays | Note ESG/10 | Notation | % actif net |
|-----------------------------|----------|-------------|----------|-------------|
| ORSTED A/S | Danemark | 10 | AAA | 1,84% |
| EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA | Portugal | 10 | AAA | 1,12% |
| THULE GROUP AB/THE | Suède | 10 | AAA | 1,74% |
| KONINKLIJKE DSM NV | Pays-Bas | 9,6 | AAA | 5,10% |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S | Danemark | 9,6 | AAA | 0,83% |

REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION

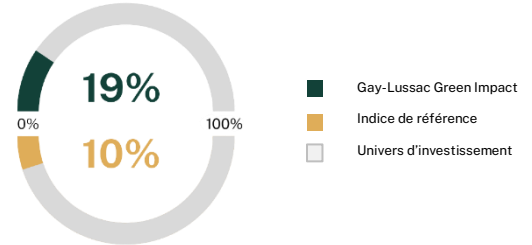


Indicateurs d'investissement durable

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



ALIGNEMENT A LA TAXONOMIE EUROPEENNE

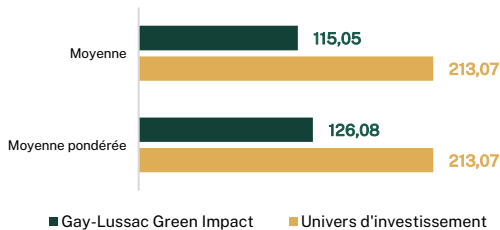


Taux de couverture du fonds : 87,5%. Source : MSCI ESG

Indicateurs d'impact environnemental

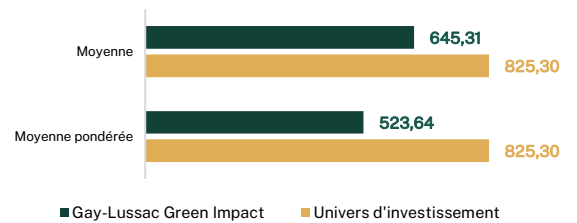
INTENSITE CARBONE (tCO₂/M€ investis)

Scopes 1+2



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 : Emissions de gaz indirects liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.
Taux de couverture du fonds : 98% ; taux de couverture de l'indice : 99%.

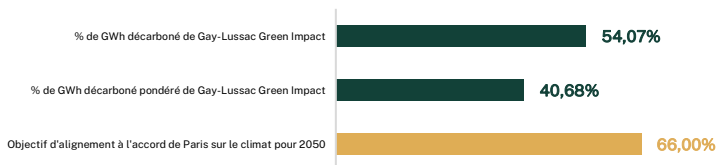
Scopes 3



Scope 3 : Autres émissions indirectes produites par les activités de l'organisation, en aval et en amont de la production, lié à la chaîne de valeur complète, telles que l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés et des clients venant acheter le produit. Taux de couverture du fonds : 93% ; taux de couverture de l'indice : 99%.

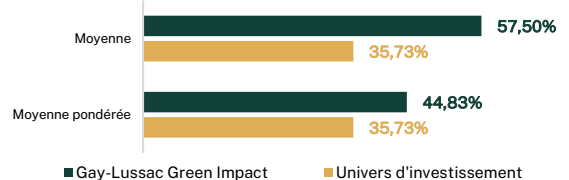
ALIGNEMENT AVEC L'ACCORD DE PARIS SUR LE CLIMAT (Scénario -2°C)

Pourcentage de GWh décarbonés du fonds



Le pourcentage de GWh décarboné correspond à la part d'énergies renouvelables, vertes ou alternatives issues du mix énergétique des positions en portefeuille. Afin de s'aligner avec le scénario 2°C de l'accord de Paris sur le Climat, les entreprises doivent atteindre un taux de GWh décarboné d'au moins 66%.
Source: Irena International Renewable Energy Agency - Global Energy Transformation: Roadmap to 2050.
Taux de couverture du fonds : 68%

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