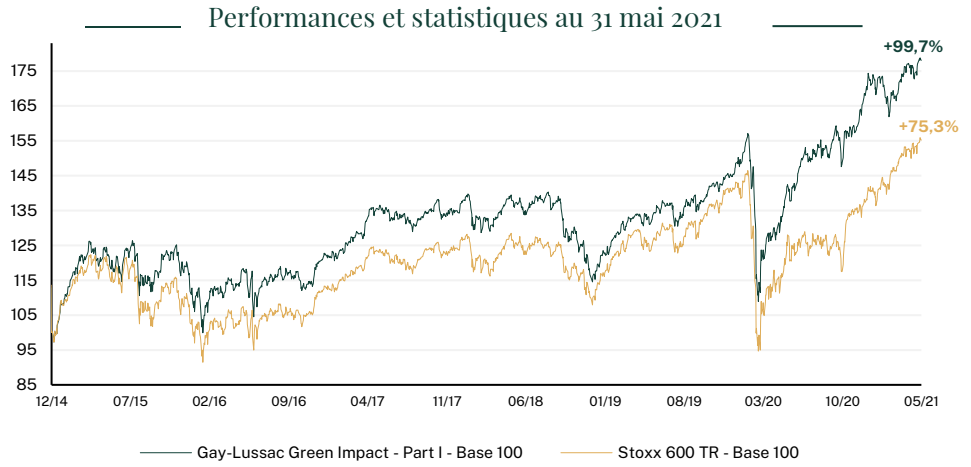


INFORMATIONS GENERALES

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 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)	397,77 €
Valeur Liquidative (Part I)	199 725,55 €
Valeur Liquidative (Part R)	162,05 €
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	32,85 M€

Valeurs à 3 ans (Données Quantyls)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	17,42%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,90
Sharpe Ratio	0,57
Tracking Error	8,38%

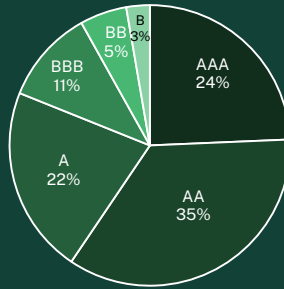


	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	1,4%	5,6%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	165,2%
Stoxx 600	2,1%	12,0%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	65,3%
Stoxx 600 TR	2,6%	13,5%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	157,9%
Part I	1,5%	6,2%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	99,7%
Stoxx 600	2,1%	12,0%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	16,9%
Stoxx 600 TR	2,6%	13,5%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	75,3%

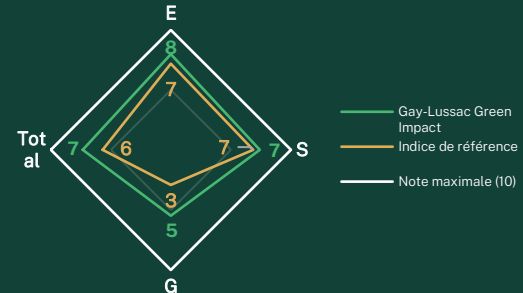
ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne E*	7,98	7,19
Note moyenne S*	7,41	6,86
Note moyenne G*	5,48	2,91
Note moyenne ESG**	7,35	5,69

REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION

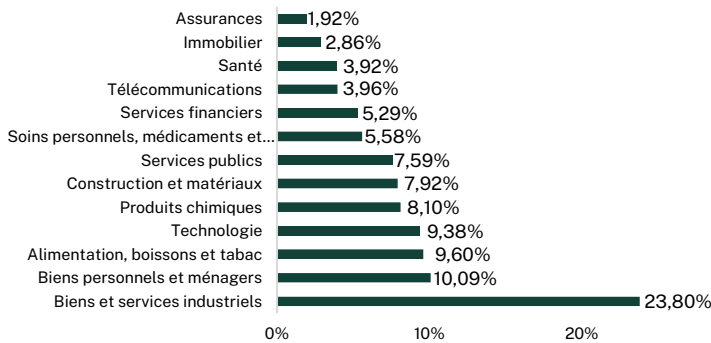


COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE

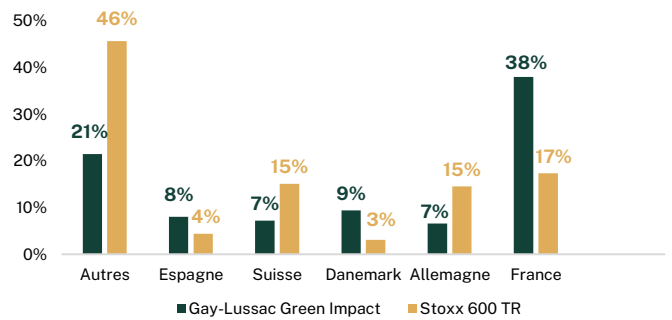


*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale
** Notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne
(Pondération dans la note globale : Note E - 60% ; Note S - 20% ; Note G - 20%)

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, 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 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

- Louis de FELS
- Edwin FAURE
- Hugo VOILLAUME

ANALYSTES

- Guillaume BUHOURS
- Paul EDON
- Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de mai a été marqué par une nette surperformance des indices européens vis-à-vis des Etats-Unis : CAC 40 +2,83%, STOXX 600 +2,14%, S&P +0,55%. En Europe, tous les parlements nationaux ont désormais validé le plan de relance de 750 milliards d'euros, laissant envisager un déblocage des fonds dès juillet. Ces aides viendront accompagner la réouverture des économies et soutenir la reprise. Le vieux continent a bien amorcé un rattrapage de son retard en matière de gestion de l'épidémie grâce à l'accélération de la vaccination, mais certains indicateurs économiques marquent toujours le pas, tel que le taux de chômage à 8% dans la Zone Euro. Au sujet de la politique monétaire, la BCE a maintenu un rythme soutenu d'achats d'actifs sur son programme PEPP et ses membres maintiennent une communication prudente malgré l'inflation de 2% sur un an. La réduction du soutien monétaire ne devrait pas s'opérer avant plusieurs mois afin d'empêcher tout durcissement des conditions financières.

Aux Etats-Unis, les indicateurs de sentiment sont très bien orientés. Le PMI manufacturier ressort à 62,1 et le PMI services est estimé à 70,1 ; en hausses respectives de 1,6 et 5,4 points. Les discussions sur le plan d'infrastructures proposé par Joe Biden se poursuivent. La contre-offre du parti républicain (928 milliards de dollars) est très en-deçà de l'ambition des démocrates (1 700 milliards, montant déjà abaissé par rapport aux 2 300 milliards initiaux). L'une des craintes des républicains réside dans la remontée de l'inflation, qui a atteint 3,6% en avril selon l'indice PCE, reflet essentiellement de pressions transitoires liées à des contraintes d'approvisionnement et de prix de l'énergie. Dans ce contexte, la FED a jusqu'à présent persévéré dans sa stratégie consistant à ne pas réagir de manière préventive au risque inflationniste. Certains de ses membres indiquent néanmoins qu'une réduction du soutien monétaire (« tapering ») pourrait être envisagée lors des prochaines réunions.

RATIOS CLES

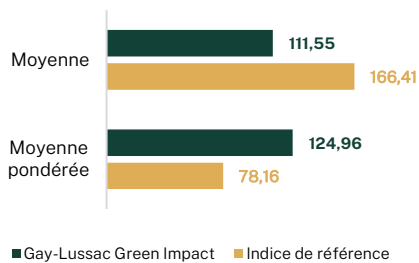
Taux d'investissement (lignes directes)	90,52%
Nombre de lignes	37
Performances mensuelles Part A	1,36%
Performances mensuelles Part I	1,48%
Performances mensuelles Part R	1,44%
PER médian 2021	27,42

REPARTITION PAR CAPITALISATION

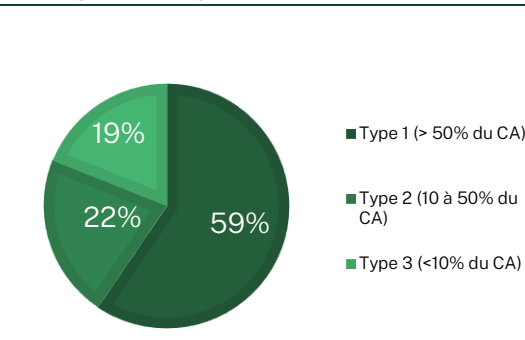
Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	66,41%
De 1 à 5 Mds €	22,48%
Moins de 1 Mds €	11,11%
Capitalisation moyenne (Mds €)	41,34
Capitalisation médiane (Mds €)	16,90

INTENSITE CARBONE

(tCO₂/M€ investis, Scopes 1+2)



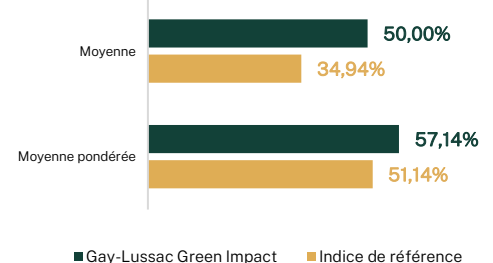
INTENSITE VERTE GREENFIN



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 : 87,5% ; taux de couverture de l'indice : 42%
Moyennes pondérées

Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en mai, nous avons renforcé notre ligne **DSM** qui poursuit sa stratégie de transformation vers un « pure player » de la nutrition et continue de réduire la cyclicité de son chiffre d'affaires. De plus, le groupe s'est engagé dans une stratégie de réduction de son impact environnemental sur le long terme avec des objectifs ambitieux pour s'aligner avec les accords de Paris de 2015. Nous avons renforcé notre ligne **MIPS**, le spécialiste suédois des casques à protection multidirectionnelle. Le groupe continue de rassurer le marché dans sa capacité à pénétrer le segment des casques professionnels que ce soit sur l'industrie, la défense ou la construction. De plus, nous avons initié une ligne **Carlsberg**, disposant d'une exposition géographique stratégique et équilibrée qui lui permettra de bénéficier pleinement de la réouverture des cafés, hôtels et restaurants.

Du côté des ventes, nous avons cédé notre ligne **Orsted**, qui a publié des résultats inférieurs aux attentes. De plus, nous avons cédé notre ligne **Instalco** qui devrait être pénalisé par l'augmentation des prix sur les matières premières. Le groupe avait une note ESG de 6/10 – BBB dans notre filtre ESG – inférieure à la moyenne du portefeuille. Enfin, nous avons cédé notre ligne **Adidas** suite aux controverses concernant le non-respect des droits de l'Homme, la société étant notamment accusée de payer des salaires inférieurs de 45% à 65% au salaire vital dans leurs usines au Cambodge, en Indonésie et au Vietnam.

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

Nom	% actif net
HERMES INTERNATIONAL	5,26%
UNILEVER PLC	5,05%
KNORR-BREMSE AG	4,33%
EURONEXT NV	4,30%
DSV PANALPINA A/S	4,22%

TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
IBERDROLA SA	Espagne	9,6	AAA	3,88%
UNILEVER PLC	Royaume-Uni	9,2	AAA	5,05%
LEGRAND SA	France	9,2	AAA	1,30%
EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL	Portugal	9,2	AAA	1,45%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	9,2	AAA	1,38%

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. 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 DICI/Prospectus, disponible sur www.gaylussacgestion.com