



Principles for Responsible Investment  
Signataire des UN-PRI depuis 2020

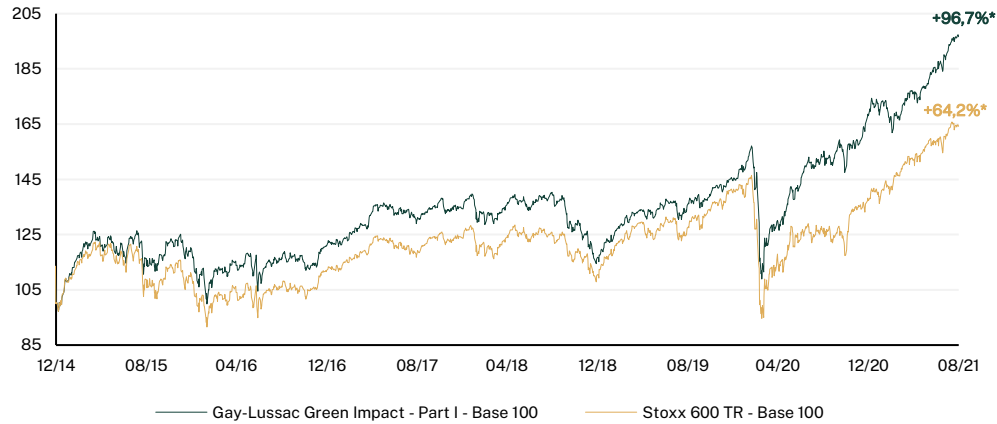


TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES  
Supporter du TCFD depuis 2021

**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)	<b>438,84 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>220 628,87 €</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>179,42 €</b>
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	<b>37,06 M€</b>

**Performances et statistiques au 31 août 2021**



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
<b>Part A</b>	3,2%	<b>16,5%</b>	<b>14,8%</b>	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	<b>192,56%**</b>
Stoxx 600	2,0%	<b>18,0%</b>	<b>-4,0%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	<b>74,24%</b>
Stoxx 600 TR	2,2%	<b>20,1%</b>	<b>-2,0%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	<b>173,00%</b>
<b>Part I</b>	3,2%	<b>17,4%</b>	<b>16,3%</b>	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	<b>120,63%***</b>
Stoxx 600	2,0%	<b>18,0%</b>	<b>-4,0%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	<b>23,21%</b>
Stoxx 600 TR	2,2%	<b>20,1%</b>	<b>-2,0%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	<b>85,57%</b>

\*performance affichée depuis le 31/12/2014 \*\*performance depuis le lancement de la part A le 3 juin 2005  
\*\*\*performances depuis le lancement de la part I le 11/04/2007

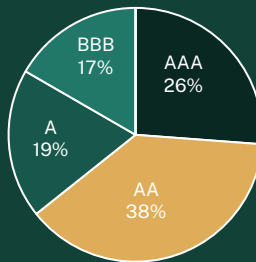
Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	17,94%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,85
Sharpe Ratio	0,98
Tracking Error	9,11%

**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

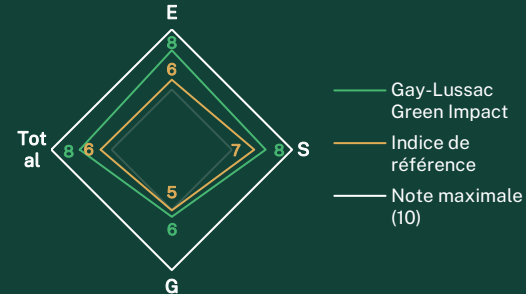
	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne E*	8,27	5,82
Note moyenne S*	7,80	6,86
Note moyenne G*	5,57	5,04
Note moyenne ESG**	<b>7,64</b>	<b>5,90</b>

\*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  
(Pondération dans la note globale : Note E - 60% ; Note S - 20% ; Note G - 20%)

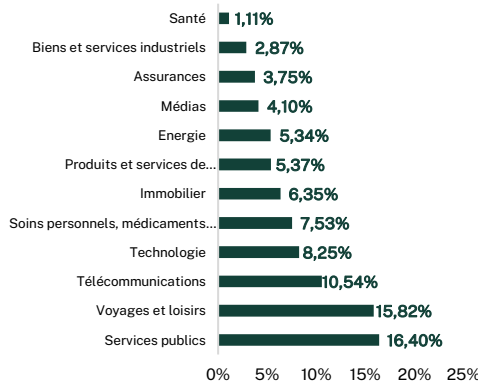
**REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION**



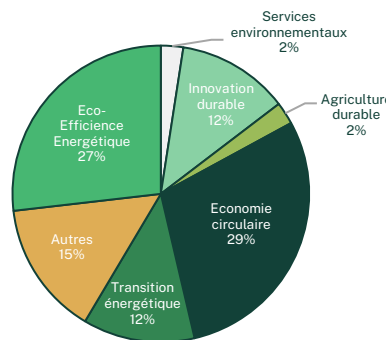
**COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE**



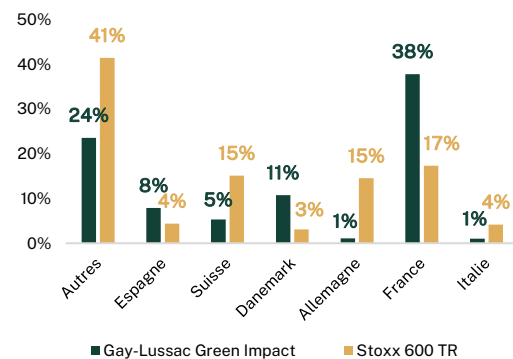
**REPARTITION PAR SECTEUR**



**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, 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.

**EQUIPE DE GESTION**

Louis de FELS	Paul EDON
Hugo VOILLAUME	Thibaut MAISSIN
Guillaume BUHOURS	Arthur BERNASCONI

**EXPOSITION AU RISQUE**



## Commentaire macro-économique

Le mois d'août a été marqué par une surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : CAC 40 +1,02%, S&P 500 +3,35%, STOXX 600 +2,18%. En Europe, l'activité économique s'est montrée résiliente face au variant Delta. La vaccination bien avancée sur le continent a permis aux gouvernements d'éviter de mettre en place des mesures trop contraignantes pour l'économie. La plupart des pays européens devraient continuer de bénéficier du déploiement des plans de relance (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023). En revanche, l'inflation ne décelère pas. L'indice des prix à la consommation est ressorti au-dessus des attentes en août, à 3% en glissement annuel contre 2,7% attendus. Hors hausse des prix de l'énergie, l'inflation s'établit à 1,7%. Sauf surprise lors de la prochaine réunion du 9 septembre, la BCE ne devrait pas se précipiter pour ralentir ses achats d'actifs. L'incertitude économique liée à la situation sanitaire reste d'actualité. Aucune hausse des taux directeurs n'est également envisagée pour le moment. La BCE devrait rester encore longtemps en soutien de l'activité en restant flexible sur le montant des achats d'actifs dans le cadre du PEPP.

Aux Etats Unis, le composite PMI du mois d'août est ressorti à 55,4 contre 58,3 attendu, confirmant l'hypothèse d'un ralentissement de la dynamique de croissance. Alors que les aides budgétaires sont réduites et que les allocations chômage expirent peu à peu, l'enjeu autour de la politique budgétaire devient de plus en plus prépondérant. Le Sénat américain a validé le plan de relance en infrastructure de 1 000 milliards de dollars mais le processus législatif s'annonce encore long puisque la Chambre des Représentants a décalé le vote autour du plan de 3 500 milliards de dollars (le vote pour les 1 000 milliards de dollar étant conditionné à celui de l'enveloppe de 3 500 milliards de dollars), faute de consensus obtenu au sein de la majorité démocrate. Sur le plan monétaire, Jerome Powell a confirmé, lors du symposium de Jackson Hole, qu'une réduction d'achats d'actifs dès cette année était fortement envisageable, sans pour autant en préciser la date. En revanche, aucune hausse des taux directeurs n'est prévue par la FED tant que le pic inflationniste sera estimé comme transitoire. Dans ce contexte toujours incertain, le taux américain à 10 ans est resté bas sur le mois, pour s'établir à 1,3088% à fin août.

### RATIOS CLES

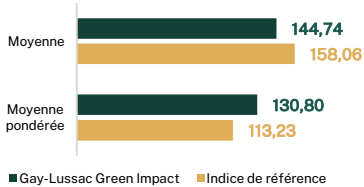
Taux d'investissement (lignes directes)	87,43%
Nombre de lignes	42
Performances mensuelles <b>Part A</b>	3,20%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	3,19%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	3,40%
PER médian 2021	30,33

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

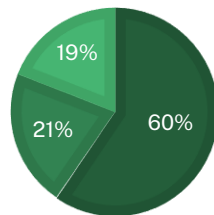
Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	65,59%
De 1 à 5 Mds €	22,15%
Moins de 1 Mds €	12,27%
Capitalisation moyenne (Mds €)	43,86
Capitalisation médiane (Mds €)	7,56

### INTENSITE CARBONE

(tCO<sub>2</sub>/M€ investis, Scopes 1+2)

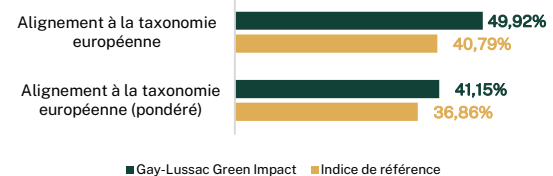


### INTENSITE VERTE GREENFIN



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%

### ALIGNEMENT A LA TAXONOMIE EUROPEENNE



Taux de couverture du fonds : 100%. Source : Bloomberg

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 : 45,2%.

## Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en août, nous nous sommes renforcés en **Amadeus IT**, **Accell** et **Thule**. Nous nous sommes renforcés dans **Amadeus IT** dont l'efficacité énergétique est particulièrement bonne grâce à l'intégration plus de 80% d'énergies renouvelables dans le mix énergétique. Depuis 2019 le groupe a réduit ses émissions de CO<sub>2</sub> à 0 et s'est aligné avec les objectifs des accords de Paris sur le climat. **Amadeus IT** a donc toute sa place au sein de Gay-Lussac Green Impact. Le fabricant néerlandais de vélos **Accell** est idéalement positionné pour continuer de profiter de l'engouement autour de ce moyen de transport depuis le début de l'épidémie. Nous avons renforcé notre ligne **Thule**, le spécialiste suédois des accessoires pour l'automobile. Le thème d'économie circulaire fait partie intégrante des projets de développement produits du groupe et s'applique à l'ensemble de la chaîne : du choix des matériaux jusqu'aux réparations et recyclage. Du côté des ventes, nous avons allégé notre position en **COOR Service Management** afin de réaliser des profits après un beau parcours en bourse du titre. Enfin, nous avons également allégé notre ligne en **Somfy** pour respecter notre processus de gestion en budget de risque. Les ventes de **COOR Service Management** et **Somfy** ne remettent en aucun cas en cause les qualités fondamentales de ces deux sociétés.

### CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

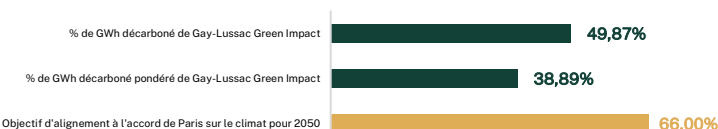
Nom	% actif net
KONINKLIJKE DSM NV	4,92%
HERMES INTERNATIONAL	4,53%
AIR LIQUIDE SA	4,51%
UNILEVER PLC	4,33%
ID LOGISTICS GROUP	4,30%

### TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

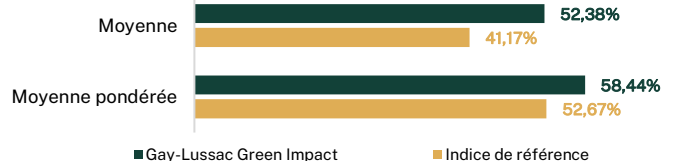
Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	9,6	AAA	1,43%
LEGRAND SA	France	9,2	AAA	1,31%
UNILEVER PLC	Royaume-Uni	9,2	AAA	4,33%
NEOEN SA	France	9,0	AAA	0,78%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Danemark	9,0	AAA	1,11%

### 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



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](http://www.gaylussacgestion.com)