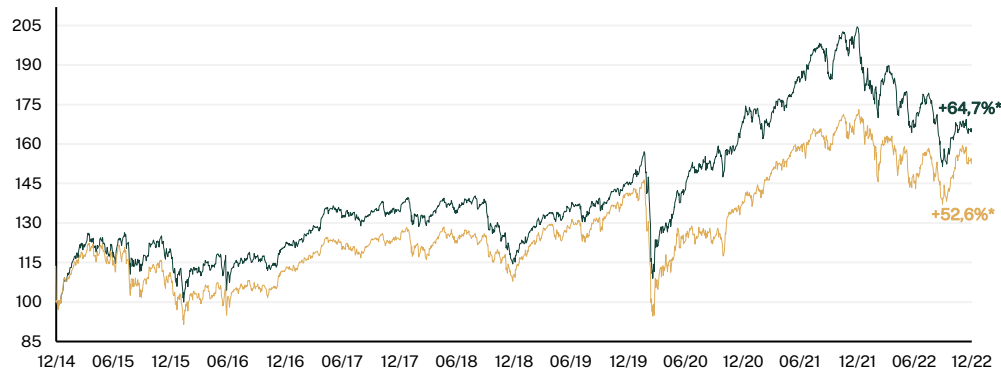


INFORMATIONS GENERALES

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 de surperformance (High Water Mark)	20% TTC par rapport à l'indice
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Non
Valeur Liquidative (Part A)	361,18€
Valeur Liquidative (Part I)	184 737,28€
Valeur Liquidative (Part R)	149,32€
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	70,78 M€

Performances et statistiques au 31 décembre 2022



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
Part A	-1,4%	-20,5%	20,7%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	140,8%**
Stoxx 600	-3,4%	-12,9%	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	57,2%
Stoxx 600 TR	-3,4%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	153,8%
Part I	-1,3%	-19,5%	21,8%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	84,7%***
Stoxx 600	-3,4%	-12,9%	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	11,2%
Stoxx 600 TR	-3,4%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	72,5%

*Performances affichées depuis le 31/12/2014
 **Performances depuis le lancement de la part A le 03/06/2005
 ***Performances depuis le lancement de la part I le 11/04/2007

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	19,36%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,89
Sharpe Ratio	-1,06
Tracking Error	9,24%

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	91,50%
Nombre de lignes	32
Performance mensuelle Part A	-1,41%
Performance mensuelle Part I	-1,30%
Performance mensuelle Part R	-1,34%
PER médian 2022	19,91

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	43,15%
De 1 à 5 Mds €	27,76%
Moins de 1 Mds €	29,09%
Capitalisation moyenne (Mds €)	48,52
Capitalisation médiane (Mds €)	5,39

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

Nom	% actif net
NOVO NORDISK	9,93%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	9,48%
ROBERTET	5,60%
AIR LIQUIDE	4,15%
7C SOLARPARKEN	4,06%

Commentaire macro-économique

Le « bear market rally » de novembre aura été de courte durée avec un mois de décembre qui termine en baisse de 3,84% pour le CAC 40, 3,38% pour le STOXX600 et de 5,76% pour le S&P500. Le fameux pivot tant attendu par les investisseurs n'est clairement pas à l'ordre du jour avec des banquiers centraux qui ont continué de tenir un discours très restrictif sur leur politique monétaire.

En Europe, le renforcement des aides publiques des États et son impact sur la confiance des consommateurs n'éloigne pas les craintes sur la fragilité de la croissance économique des prochains mois. Les indices PMI de décembre en zone euro indiquent une récession, malgré la chute récente des prix de l'énergie et les mesures budgétaires de soutien prises par ses États membres. Bien que les États membres se soient accordés sur un « price cap » pour le gaz à 180€/MWh activable dès février 2023, les niveaux de stocks sur la fin de l'hiver seront importants pour déterminer la trajectoire du prix du gaz l'an prochain. Dans ce contexte, le risque énergétique demeure en zone euro avec son corollaire, son impact sur l'inflation : son pic pourrait ne pas être encore atteint. Cela n'incitera pas la BCE, qui vient d'annoncer une hausse de 50 points de base de son taux directeur, à relâcher la pression de son resserrement monétaire. En outre, le bilan de la BCE sera aussi réduit de 15Mds€ par mois à partir de mars, ce qui renforce la politique monétaire restrictive mise en place. Ces décisions pourraient peser sur la prime de risque des actions en Europe.

Aux États-Unis, les premiers signaux de ralentissement de l'inflation se sont confirmés : le dernier indice des prix (CPI) publié est à 7,1% en décembre, contre 7,7% en novembre. L'apaisement des tensions sur les chaînes d'approvisionnement et la chute des prix du fret ont aussi contribué à la diminution de l'inflation sur les biens. Les effets de déstockage d'inventaires débordant et une demande qui ralentit devraient également contribuer à une baisse continue de l'inflation sur la composante des biens en 2023. En revanche, les salaires restent anormalement élevés, témoignant d'une économie en surchauffe et d'un manque structurel de main d'œuvre. En dépit de gains de productivité inexistantes, cela accroît le risque d'augmentation des prix pour reconstituer les marges. Ce scénario, transparait dans le discours de la FED et met à mal l'hypothèse d'une baisse sensible de l'inflation en 2023. Avec l'annonce de la hausse de 50 points de base de son taux directeur, Jerome Powell a maintenu un discours restrictif : il ne voit pas de retour de l'inflation à son taux cible de 2% avant 2025.

PROCESSUS DE GESTION

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, un critère de performance, **Momentum** ainsi qu'un **filtre d'exclusions sectorielles** ESG 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, suivi du portefeuille en budget de risque et suivi des controverses.

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	Thibaut MAISSIN
Hugo VOILLAUME, CFA	Arthur BERNASCONI
Guillaume BUHOURS	Emmanuel GABAÏ
Paul EDON	

EXPOSITION AU RISQUE



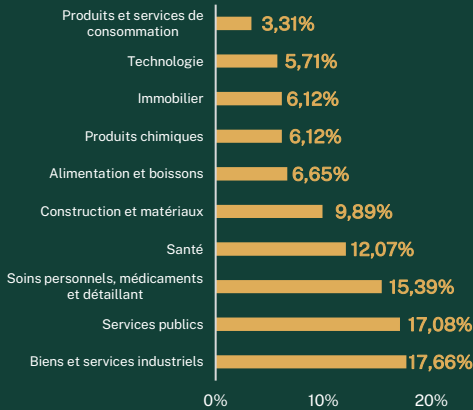
Commentaire de gestion

Au cours du mois de décembre, nous avons continué de réajuster notre portefeuille dans la lignée des mouvements effectués sur les mois précédents.

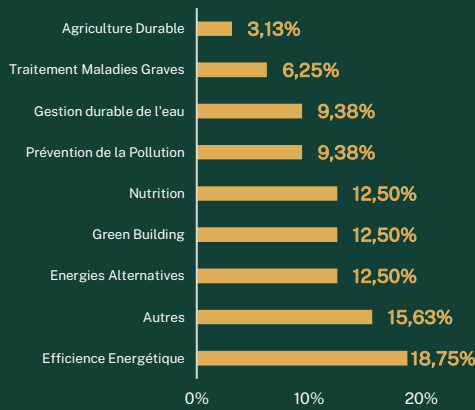
Le mois de décembre nous a permis d'initier une position sur **Genmab**, la société danoise de biotechnologies spécialisée dans la création et le développement d'anticorps thérapeutiques, couvrant les indications de cancer et les maladies auto-immunes. Nous avons également renforcé nos positions sur **Nestlé**. En effet le géant de l'alimentation est devenu un pionnier de l'accès à l'alimentation durable et équilibrée. De plus, en projetant plus de 50% de matières premières issues de l'agriculture régénératrice en 2025, la société se positionne comme un leader de la grande distribution responsable. Ce mois de décembre nous a aussi permis de compléter notre ligne sur **Mayr-Melnhof Karton**. **Mayr-Melnhof** fait partie des rares entreprises à avoir obtenu la note A pour sa transparence et sa contribution au changement climatique par l'organisation mondiale à but non lucratif CDP (Carbon Disclosure Project), notamment reconnue pour sa défense de l'environnement.

Concernant les ventes, nous avons vendu nos positions **Air Liquide** dans un objectif de réaligement de notre portefeuille aux Accords de Paris et de réduction des émissions de gaz à effet de serre du fonds, et ce, malgré notre conviction sur la valeur. Nous avons soldé nos positions **Roche Holding**, que nous avons remplacé par **Genmab**. Enfin, nous avons vendu des titres **Novo Nordisk** en ligne avec notre processus de gestion en budget de risque.

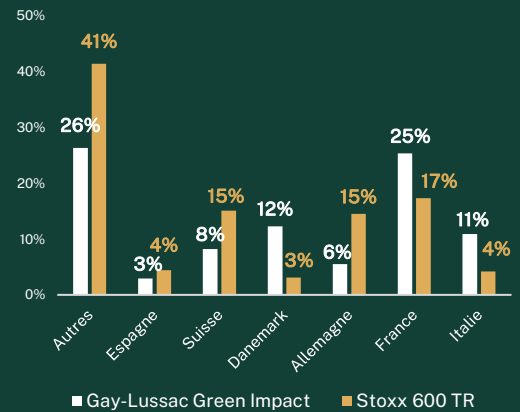
REPARTITION PAR SECTEUR (lignes directes)



THEMES D'INVESTISSEMENT DURABLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (lignes directes)



Notations extra-financières (ESG)

ANALYSE EXTRA-FINANCIERE DU PORTEFEUILLE*

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note Environnementale	6,28	6,54
Note Sociale	5,71	5,62
Note de Gouvernance	6,88	6,47
Note ESG**	7,83	7,49

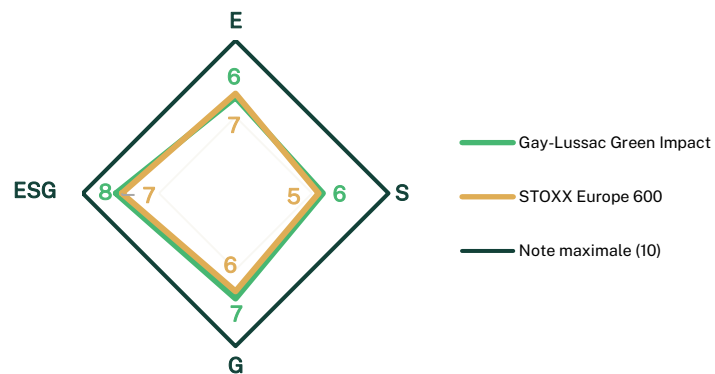
*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.

**La note ESG n'est pas une moyenne équi pondérée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.

Taux de couverture du FCP: 100% (57,3% MSCI + 43,8% analyse interne)
Taux de couverture de l'indice de référence: 93% (84% MSCI + 9% analyse interne)

L'indice de référence choisi est un indice de marché large qui ne garantit pas les caractéristiques sociales et gouvernementales promues par le fonds.

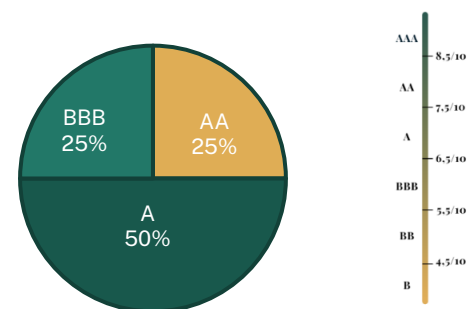
COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE



TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

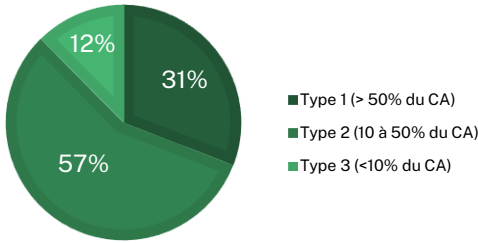
Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
DASSAULT SYSTEMES	France	10	AAA	1,42%
SCHNEIDER ELECTRIC	France	10	AAA	0,55%
KONINKLIJKE DSM	Pays-Bas	9,6	AAA	1,94%
THERMADOR GROUPE	France	9,2	AAA	3,50%
NOVO NORDISK	Danemark	8,9	AAA	9,93%

REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION



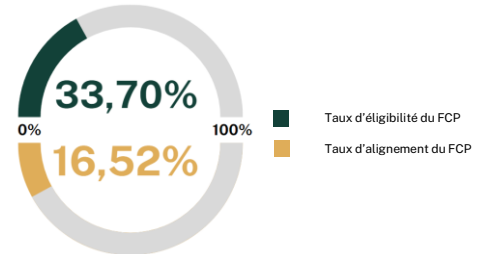
Indicateurs d'investissement durable

INTENSITE VERTE (répartition par type d'émetteur)



- Les émetteurs de **Type 1** ont plus de 50% de leur chiffre d'affaires issu d'activités durables ;
 - Les émetteurs de **Type 2** ont entre 10% et 50% de leur chiffre d'affaires issu d'activités durables ;
 - Les émetteurs de **Type 3** ont moins de 10% de leur chiffre d'affaires issu d'activités durables.
- Taux de couverture : 100%. Source : MSCI.

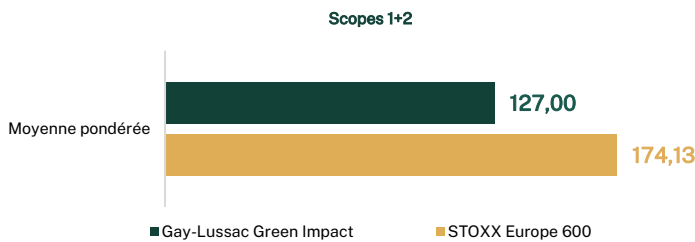
ALIGNEMENT ET ELIGIBILITE A LA TAXONOMIE EUROPEENNE



Taux de couverture du fonds : 83%. Source : MSCI.

Indicateurs d'impact environnemental

INTENSITE CARBONE

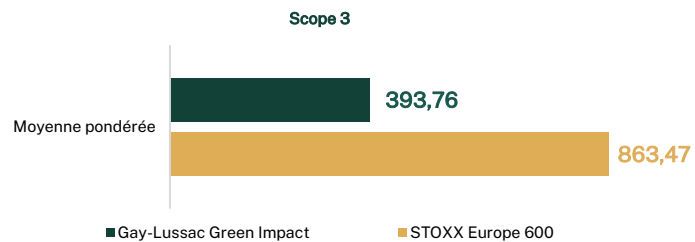


Scope 1 : Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise. Scope 2 : Emissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.
Taux de couverture du fonds : 93,4% ; taux de couverture de l'indice : 99,2%.

*Intensité carbone : Scope 1 + 2 / Millions de Chiffre d'Affaires en €

Intensité carbone pondérée : Il s'agit de l'empreinte carbone du fonds en fonction du pourcentage d'allocation de chaque valeur dans le fonds. La méthodologie de calcul de l'intensité carbone pondérée est issue de l'Annexe 1 des RTS du règlement SFDR datant du 03/2021 et correspond à l'indicateur obligatoire n°3 des principales incidences négatives (PAI) à publier.

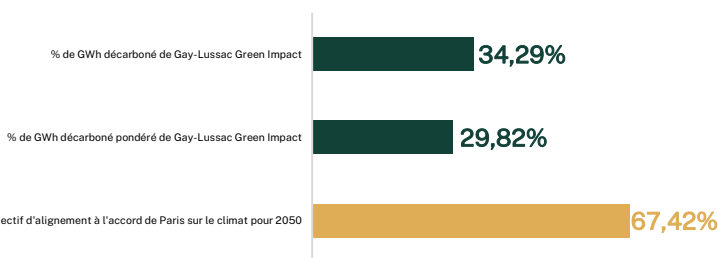
Avertissement : Les calculs d'intensité carbone ne prennent en compte que les titres vifs (actions) et ne prennent pas en compte les produits dérivés, instruments de couverture, investissement dans des fonds. Par ailleurs, les calculs sont effectués à partir de la capitalisation boursière au 02/03/2022 et le dernier chiffre d'affaires annuel en date des émetteurs.



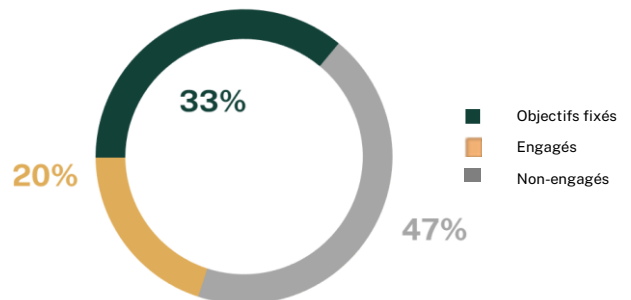
Scope 3 : Autres émissions indirectes produites par les activités de l'organisation, en aval et en amont de la production, lié à la chaîne de valeur complète, telles que l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés et des clients venant acheter le produit.
Taux de couverture du fonds : 93,4% ; taux de couverture de l'indice : 98,0%.

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



Objectifs fixés : pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement -2°C de l'Accord de Paris sur le climat au travers d'objectifs quantitatifs.

Engagés : pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds s'étant engagés à respecter l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat et à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

Non engagés : pourcentage d'émetteurs présents dans le fonds n'ayant pas officiellement déclaré s'engager à respecter l'objectif -2°C de l'accord de Paris sur le climat.

Source : Science Based Target Initiative

