

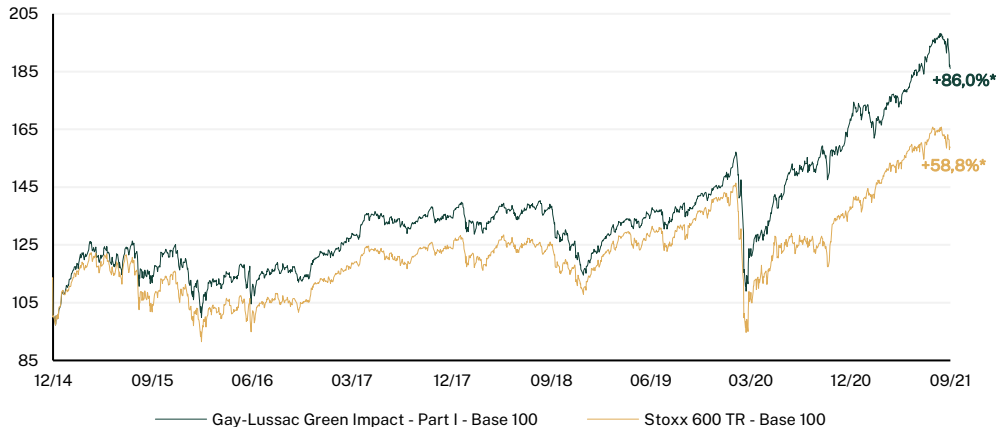
**INFORMATIONS GENERALES**

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>413,76 €</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>208 713,11 €</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>169,09 €</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
<b>Actif Net</b>	<b>85,13 M€*</b>

\* Par souci de cohérence et de transparence des expositions de l'OPCVM, les encours sous gestion indiqués dans le présent rapport mensuel incluent les souscriptions intervenues sur la valeur liquidative du 30/09/21.

Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	17,33 %
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,77
Sharpe Ratio	0,64
Tracking Error	8,56%

**Performances et statistiques au 30 septembre 2021**



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
<b>Part A</b>	-5,7%	<b>9,9%</b>	<b>14,8%</b>	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	<b>175,84%**</b>
Stoxx 600	-3,4%	<b>14,0%</b>	<b>-4,0%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	<b>68,29%</b>
Stoxx 600 TR	-3,3%	<b>16,1%</b>	<b>-2,0%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	<b>164,02%</b>
<b>Part I</b>	-5,4%	<b>11,0%</b>	<b>16,3%</b>	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	<b>108,71%***</b>
Stoxx 600	-3,4%	<b>14,0%</b>	<b>-4,0%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	<b>19,00%</b>
Stoxx 600 TR	-3,3%	<b>16,1%</b>	<b>-2,0%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	<b>79,47%</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

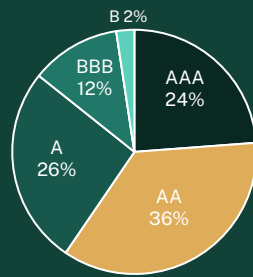
**ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE**

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne <b>E*</b>	6,71	6,31
Note moyenne <b>S*</b>	5,68	5,33
Note moyenne <b>G*</b>	6,01	5,69
Note moyenne <b>ESG**</b>	<b>7,49</b>	<b>6,87</b>

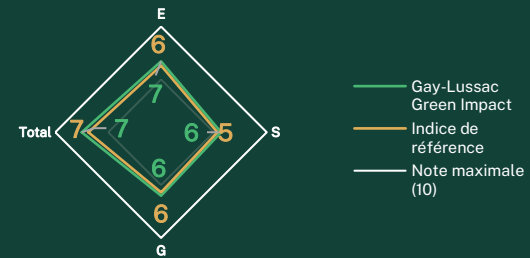
\*proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

\*\*Taux de couverture MSCI : 81% / Taux de couverture interne : 19% / Taux de couverture totale : 100%

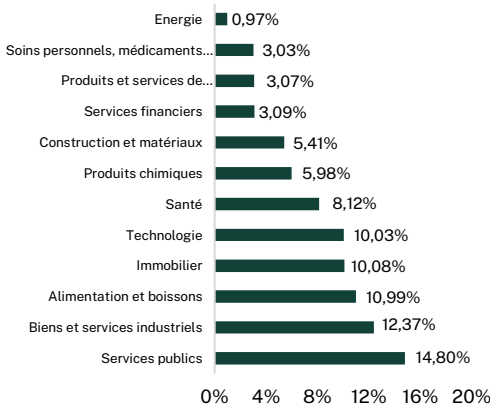
**REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION**



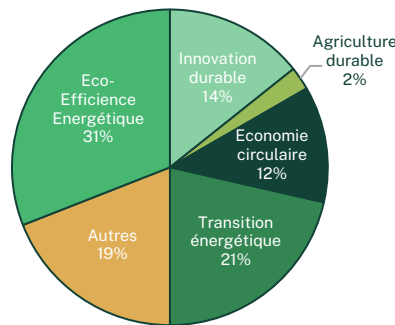
**COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE**



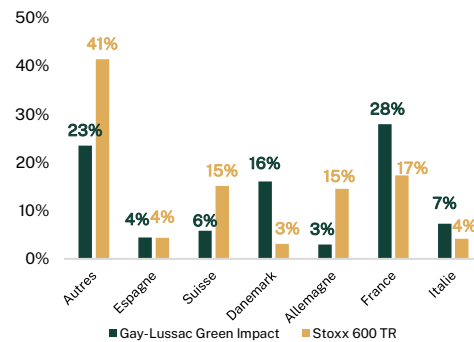
**REPARTITION PAR SECTEUR**



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

**EXPOSITION AU RISQUE**



**Commentaire macro-économique**

En septembre, les problèmes financiers du promoteur immobilier **Evergrande**, la forte hausse des prix de l'énergie et la hausse des taux souverains ont pénalisé les marchés actions durant le mois : CAC 40 TR -2,24%, S&P500 -2,81%, STOXX 600 TR -3,29%.

En Europe, la vaccination reste le moteur du rebond économique. La plupart des indicateurs vont dans le sens d'une croissance robuste au troisième trimestre mais l'inflation est restée au centre des débats en septembre. Tirée par les prix de l'électricité et du gaz, l'inflation est ressortie à 3,4% (+40 pb) en rythme annuelisé, alors que la donnée sous-jacente est ressortie à 1,6% (+30 pb). En Allemagne, le résultat des élections annonce un changement de régime, mais les tractations s'annoncent encore longues entre les potentielles coalitions. Sur le plan monétaire, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés mais a estimé que les conditions de financement étaient suffisamment stables pour réduire les achats du PEPP. Dans un contexte de potentiel risque de stagflation, nous estimons que la BCE devrait rester encore longtemps au soutien de l'activité.

Aux Etats-Unis, les enjeux politiques pénalisent les perspectives de croissance. Le Congrès n'a ni donné son aval au relèvement du plafond de la dette, ni abouti à un résultat définitif quant au vote pour le plan d'infrastructure, réduit à 2000 milliards de dollars. Les chiffres de confiance des consommateurs (109,3 contre 115,2 points en août) et de création d'emplois (235K contre 750K attendus) ont déçu en septembre. En conséquence, les prévisions de croissance du troisième trimestre ont été revues à la baisse par la FED d'Atlanta de 6,1% fin juillet à 3,2% désormais. Par ailleurs, lors de sa réunion de septembre, la FED a annoncé une baisse à venir de ses achats d'actifs, hors événement économique exceptionnel. En revanche, les membres du FOMC restent partagés quant à la date de début du relèvement des taux entre 2022 et 2023. En conséquence, les taux souverains sont remontés fortement durant les deux dernières semaines en septembre. Le 10 ans américain a terminé le mois à 1,487%, contre 1,309% fin août.

**RATIOS CLES**

Taux d'investissement (lignes directes)	87,95%
Nombre de lignes	43
Performances mensuelles <b>Part A</b>	-5,72%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	-5,40%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	-5,76%
PER médian 2021	27,68

**REPARTITION PAR CAPITALISATION**

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	54,36%
De 1 à 5 Mds €	32,52%
Moins de 1 Mds €	13,12%
Capitalisation moyenne (Mds €)	36,89
Capitalisation médiane (Mds €)	5,27

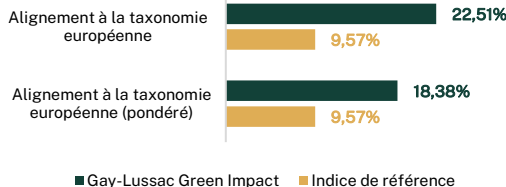
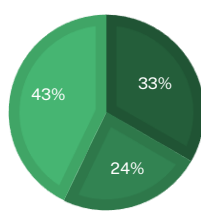
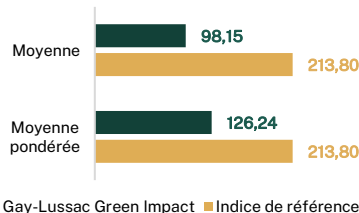
**INTENSITE CARBONE**

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

**INTENSITE VERTE**

(% d'activités durables dans le CA)

**ALIGNEMENT A LA TAXONOMIE EUROPEENNE**



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 : 95,25% ; taux de couverture de l'indice : 98,97%.

Répartition du portefeuille selon la part du CA des entreprises dans des activités durables selon la méthodologie MSCI axé sur les ODD de l'ONU. Source : MSCI ESG. Taux de couverture du fonds : 100%.

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

**Commentaire de Gestion**

Au cours de ce mois, nous avons, entre autres, initié plusieurs lignes notamment sur **Hera**, **Tag Immobilien**, **Koninklijke Ahold Delhaize** et cédé nos titres en **Unilever**, **Verallia**, **Corbion** et **Cellnex Telecom**. Ces réallocations dans le portefeuille s'expliquent par la mise en place d'une nouvelle stratégie d'implémentation de l'investissement durable au sein du fonds, axé sur la méthodologie de notre nouveau prestataire MSCI ESG. De ce fait, nous privilégions l'investissement dans des actifs durables, c'est-à-dire les entreprises ayant un chiffre d'affaires engagé dans des activités en ligne avec objectifs de développement durable de l'ONU, de la taxonomie européenne, ainsi que d'autres cadres réglementaires de durabilité.

Nous nous sommes également renforcés dans **Piovan** et **Novo Nordisk**. **Piovan**, le fournisseur d'équipements auxiliaires et de solutions d'automatisation pour lignes de production s'inscrit pleinement dans une tendance éco-responsable en s'impliquant de plus en plus dans les technologies de recyclage du plastique ainsi qu'analyse des émissions de gaz lors des phases de production. **Novo Nordisk**, acteur mondial spécialisé dans le traitement du diabète, répond de manière concrète à l'objectif de développement durable de promotion du bien-être et de la santé pour tous de l'ONU, tout en ayant un marché adressable en augmentation notamment sur leur classe de médicaments GLP1.

**CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS**

Nom	% actif net
NOVO NORDISK A/S-B	8,12%
AIR LIQUIDE SA	3,98%
SHURGARD SELF STORAGE SA	3,11%
EURONEXT NV	3,09%
KONINKLIJKE DSM NV	3,03%

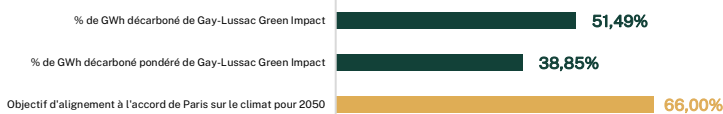
**TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS**

Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
ORSTED A/S	Danemark	10	AAA	1,94%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Portugal	10	AAA	1,50%
THULE GROUP AB/THE	Suède	10	AAA	1,02%
KONINKLIJKE DSM NV	Pays-Bas	9,6	AAA	3,04%
IBERDROLA SA	Espagne	9,6	AAA	1,94%

**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



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 : 74%

% 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 DICI/Prospectus, disponible sur [www.gaylussacgestion.com](http://www.gaylussacgestion.com)