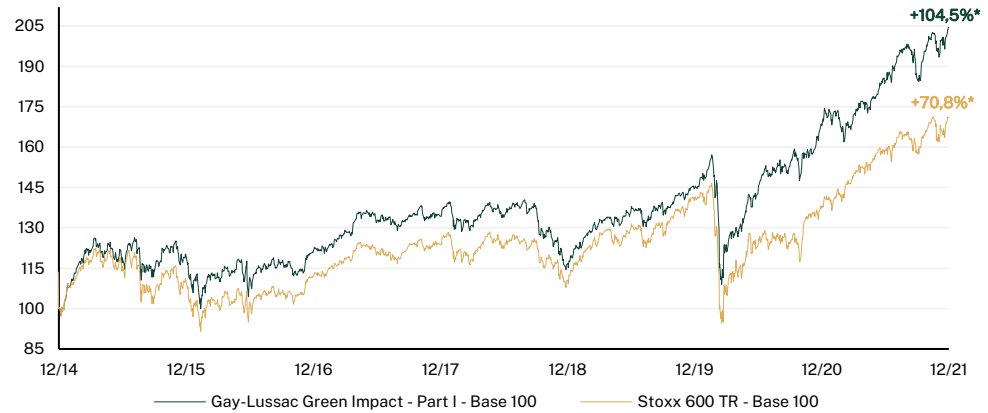


**INFORMATIONS GENERALES**

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>454,63€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>229 405,95€</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>186,24€</b>
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	<b>93,20 M€</b>

**Performances et statistiques au 31 décembre 2021**



	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
<b>Part A</b>	4,6%	<b>20,7%</b>	<b>14,8%</b>	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	<b>203,09%**</b>
Stoxx 600	5,4%	<b>22,2%</b>	<b>-4,0%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	<b>80,50%</b>
Stoxx 600 TR	5,4%	<b>24,9%</b>	<b>-2,0%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	<b>183,98%</b>
<b>Part I</b>	4,5%	<b>21,8%</b>	<b>16,3%</b>	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	<b>129,05%***</b>
Stoxx 600	5,4%	<b>22,2%</b>	<b>-4,0%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	<b>27,63%</b>
Stoxx 600 TR	5,4%	<b>24,9%</b>	<b>-2,0%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	<b>93,03%</b>

\*Performance affichée depuis le 31/12/2014 \*\*Performance depuis le lancement de la part A le 3/06/2005 à 40 M€ dans un premier temps, puis une réduction progressive à partir du troisième trimestre 2022. L'objectif reste le même pour la BCE : réduire les programmes de rachats d'actifs avant une première remontée des taux directeurs, qui, conformément au discours de Christine Lagarde en Novembre, ne se ferait pas en 2022.

\*\*\*Performances depuis le lancement de la part I le 11/04/2007

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	17,86%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,86
Sharpe Ratio	1,79
Tracking Error	7,31%

**RATIOS CLES**

Taux d'investissement (lignes directes)	96,76%
Nombre de lignes	43
Performances mensuelles <b>Part A</b>	4,59%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	4,68%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	4,46%
PER médian 2021	29,83

**REPARTITION PAR CAPITALISATION**

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	48,46%
De 1 à 5 Mds €	36,28%
Moins de 1 Mds €	15,26%
Capitalisation moyenne (Mds €)	43,07
Capitalisation médiane (Mds €)	5,49

**CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS**

Nom	% actif net
NOVO NORDISK A/S-B	8,80%
SHURGARD SELF STORAGE SA	5,24%
KONINKLIJKE DSM NV	5,10%
AIR LIQUIDE SA	4,03%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	3,88%

**Commentaire macro-économique**

Malgré la propagation rapide du variant Omicron et des annonces de durcissement de politique monétaire, les indices mondiaux ont très bien performé en décembre, avec une surperformance des indices européens : CAC 40 TR 6,46%, S&P500 TR 4,45%, STOXX 600 TR 5,42%.

En Europe, le problème sanitaire est revenu au centre des débats en décembre. Même si le variant Omicron se propage, il semble bien moins dangereux que son homologue Delta. Néanmoins, l'envolée des contaminations observée en décembre pousse les entreprises dans des situations plus délicates, ce qui pourrait entretenir plus durablement le déséquilibre entre l'offre et la demande et un ralentissement de la croissance économique. D'autre part, la BCE doit toujours gérer des pressions inflationnistes plus durables. Une réduction du soutien monétaire semble désormais inéluctable. Néanmoins, la prudence qui a caractérisé la BCE cette année est toujours de mise et les mesures de solidarité à l'échelle européenne devraient limiter les tensions à court-terme. L'envolée des prix du gaz et de l'électricité continue d'inquiéter, dans un scénario de réduction des aides des Etats. Seul un rétablissement de l'offre permettrait de stabiliser durablement une situation qui reste fortement liée aux discussions politiques entre les Etats-Unis et la Russie sur le front Ukrainien. Du côté de la politique monétaire, la BCE a confirmé la fin du PEPP en mars 2022, mais également une augmentation du programme classique de l'APP de 20 M€ à 40 M€ dans un premier temps, puis une réduction progressive à partir du troisième trimestre 2022. L'objectif reste le même pour la BCE : réduire les programmes de rachats d'actifs avant une première remontée des taux directeurs, qui, conformément au discours de Christine Lagarde en Novembre, ne se ferait pas en 2022.

Aux Etats-Unis, les premiers indicateurs laissent penser que le variant Omicron n'a pas autant impacté l'économie américaine qu'anticipé. L'enquête de confiance des consommateurs de l'université de Michigan a été nettement révisée à la hausse par rapport aux premières estimations de début de mois. Néanmoins, les voyants ne sont pas tous au vert puisque l'économie américaine restera dans une situation de vulnérabilité tant que les campagnes vaccinales n'accéléreront pas et en l'absence de vote de la nouvelle enveloppe de relance. En effet, le vote sur le volet « Build Back Better », auquel est adossé le projet de loi bipartisan sur les infrastructures, est désormais bloqué par un seul homme, le sénateur Joe Manchin. Ce projet de loi ne pourra être adopté par le Sénat que si les 50 sénateurs démocrates votent en sa faveur, tout en sachant qu'aucun républicain n'y est favorable. Malgré les discours rassurants de Joe Biden, les lenteurs politico-administratives pourraient donc bien ralentir la croissance économique et la remontée des taux longs aux Etats-Unis. Coincée entre une inflation plus importante qu'initialement anticipée et un marché du travail qui la rassure, la FED semble avoir privilégié la lutte contre l'inflation, décidant d'accélérer sa réduction d'achats d'actifs de 30 Mds\$ par mois, contre 15 Mds\$ par mois précédemment. La FED a également annoncé trois hausses de taux par an en 2022 et 2023, soit un calendrier bien plus agressif que celui anticipé par les dot-plots de septembre. Cette annonce n'a pas pour autant créé une aversion au risque en décembre. Malgré une remontée des taux sur les 2 derniers jours du mois, les taux américains sont restés globalement stables (taux 10 ans à 1,5%).

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

**EXPOSITION AU RISQUE**



Commentaire de gestion

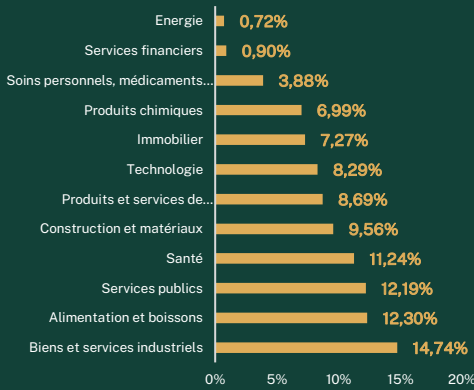
Durant le mois de décembre, la valeur liquidative du fonds **Gay-Lussac Green Impact** s'est appréciée de 4.6%. Nous nous sommes renforcés notamment en **Green Landscaping Group**, **Salcef**, **LU-VE** et avons commencé une ligne en **Verbund**. Par ailleurs, nous avons réduit notre exposition en **Corticeira Armormim**.

De cette manière, nous avons initié une ligne **Verbund**, leader autrichien de l'énergie hydraulique et s'inscrivant pleinement dans le plan européen de transition énergétique et ayant bénéficié de la hausse des prix de l'énergie cette année.

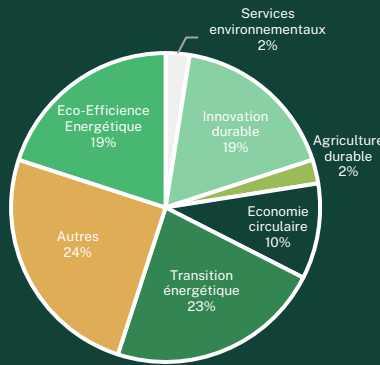
Nous continuons notre renforcement en **Salcef**, entreprise italienne positionnée sur la thématique de l'électrification et du renouvellement des voies de chemin de fers, ainsi que dans **Green Landscaping Group**, acteur suédois spécialisé dans les services d'entretien et de paysagisme. **Green Landscaping Group** a continué de sécuriser son objectif d'expansion des marges au travers de sa stratégie de consolidation du marché nordique et ce, grâce à plusieurs acquisitions récentes telles que **Hakonsen** ou encore **Viherpojat**.

Nous avons réduit notre exposition en **Corticeira Armormim**, société portugaise active dans l'industrie du liège, notamment pour des raisons de suivi de notation ESG. En effet, l'entreprise a passé le seuil d'alerte de suivi ESG avec la note de 4.8/10.

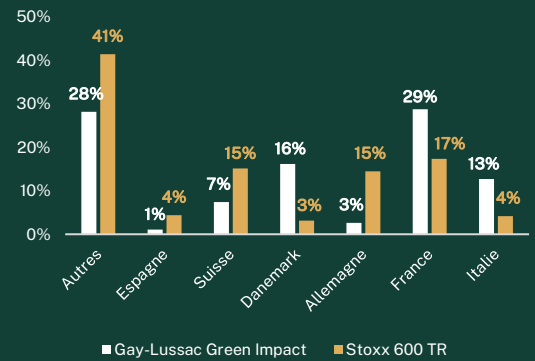
REPARTITION PAR SECTEUR



THEMES D'INVESTISSEMENTS ESG



REPARTITION GEOGRAPHIQUE

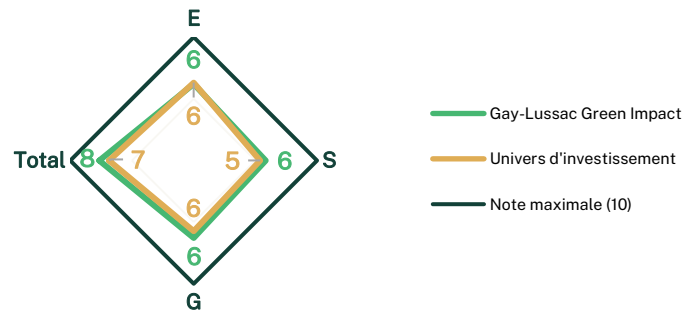


Notations extra-financières (ESG)

ANALYSE EXTRA-FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne <b>E*</b>	6,24	6,30
Note moyenne <b>S*</b>	5,77	5,39
Note moyenne <b>G*</b>	6,27	5,73
Note <b>ESG**</b>	7,76	6,86

COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE



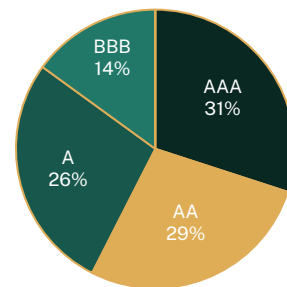
\*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

\*\*Taux de couverture MSCI : 76% /Taux de couverture interne : 24% /Taux de couverture totale : 100%

TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

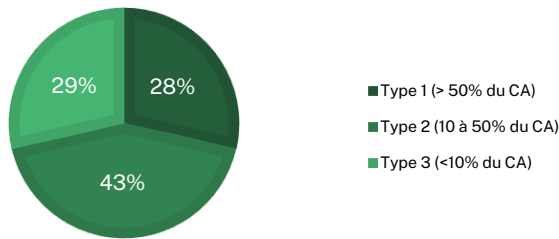
Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
ORSTED A/S	Danemark	10	AAA	1,75%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Portugal	10	AAA	1,67%
THULE GROUP AB/THE	Suède	10	AAA	1,15%
KONINKLIJKE DSM NV	Pays-Bas	9,6	AAA	5,10%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Danemark	9,6	AAA	0,72%

REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION

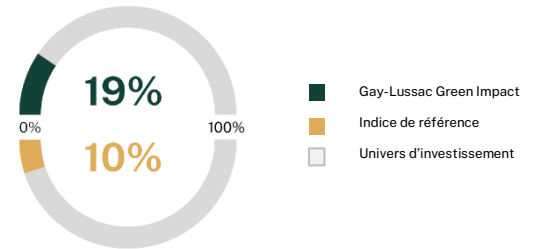


Indicateurs d'investissement durable

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



**ALIGNEMENT A LA TAXONOMIE EUROPEENNE**

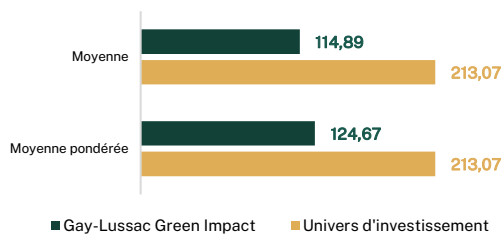


Taux de couverture du fonds : 85,7%. Source : MSCI ESG

Indicateurs d'impact environnemental

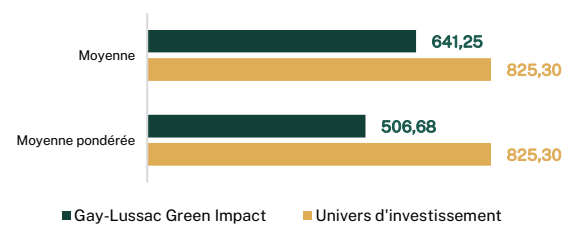
**INTENSITE CARBONE (tCO<sub>2</sub>/M€ investis)**

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 : 81% ; 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 : 81% ; taux de couverture de l'indice : 99%.

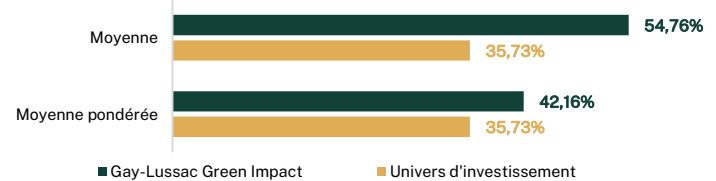
**ALIGNEMENT AVEC L'ACCORD DE PARIS SUR LE CLIMAT (Scénario -2°C)**

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 : 69%

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