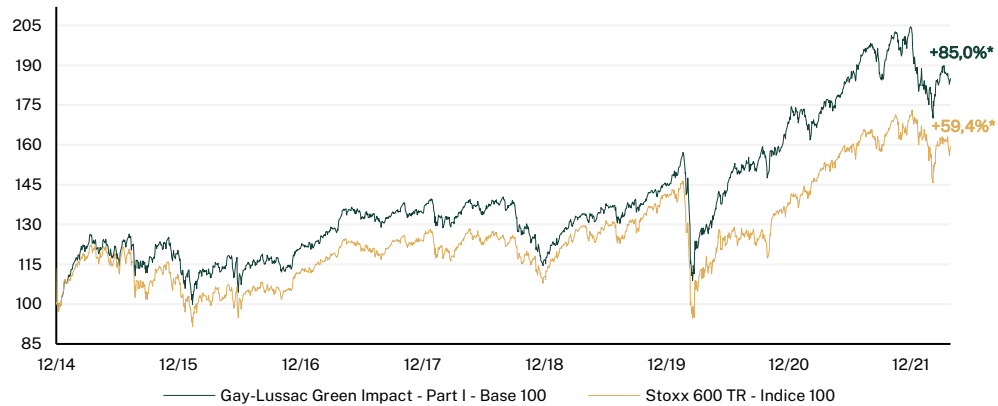


**INFORMATIONS GENERALES**

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
Valeur Liquidative (Part A)	<b>409,48€</b>
Valeur Liquidative (Part I)	<b>207 539,57€</b>
Valeur Liquidative (Part R)	<b>168,25€</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>81,49 M€</b>

**Performances et statistiques au 29 avril 2022**



	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
<b>Part A</b>	-0,8%	<b>-9,9%</b>	20,7%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	<b>173,0%**</b>
Stoxx 600	-1,2%	<b>-7,7%</b>	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	<b>66,7%</b>
Stoxx 600 TR	-0,7%	<b>-6,7%</b>	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	<b>165,0%</b>
<b>Part I</b>	-0,7%	<b>-9,5%</b>	21,8%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	<b>107,5%***</b>
Stoxx 600	-1,2%	<b>-7,7%</b>	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	<b>17,8%</b>
Stoxx 600 TR	-0,7%	<b>-6,7%</b>	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	<b>80,1%</b>

\*Performances affichées depuis le 31/12/2014

\*\*Performances depuis le lancement de la part A le 3/06/2005

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

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	18,24%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,80
Sharpe Ratio	0,38
Tracking Error	8,97%

**RATIOS CLES**

Taux d'investissement (lignes directes)	93,63%
Nombre de lignes	37
Performances mensuelles <b>Part A</b>	-0,84%
Performances mensuelles <b>Part I</b>	-0,73%
Performances mensuelles <b>Part R</b>	-0,77%
PER médian 2022	21,55

**REPARTITION PAR CAPITALISATION**

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	47,99%
De 1 à 5 Mds €	31,59%
Moins de 1 Mds €	20,42%
Capitalisation moyenne (Mds €)	51,85
Capitalisation médiane (Mds €)	4,91

**CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS**

Nom	% actif net
NOVO NORDISK	9,64%
AIR LIQUIDE	6,09%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	5,86%
SHURGARD SELF STORAGE	5,41%
KONINKLIJKE DSM	4,73%

**Commentaire macro-économique**

Dans la lignée du premier trimestre, le mois d'avril a été lui aussi marqué par de fortes incertitudes entraînant volatilité et recul des marchés : S&P 500 -8,80%, CAC 40 -1,89%, STOXX 600 -1,20%.

En Europe, la guerre en Ukraine reste la principale source d'inquiétude. D'un point de vue strictement économique, le conflit nourrit l'inflation principalement au travers du renchérissement du coût de l'énergie et de certaines matières premières alimentaires. La coupure de l'approvisionnement en gaz de la Pologne et de la Bulgarie par la Russie crée un précédent qui inquiète d'autres pays encore trop dépendants de cette dernière. Même l'inflation sous-jacente s'est élevée à 3,5% en glissement annuel contre 3,2% attendus, ce qui renforce la pression en faveur d'un retrait accéléré de la BCE ces prochains mois, bien que l'institution maintienne sa position accommodante. Dans ce contexte, l'euro s'est déprécié face au dollar américain (-4,72%) pour atteindre 1,05\$. Toutefois, l'indice PMI manufacturier de la zone euro est ressorti supérieur aux attentes (55,5 contre 55,3 attendus). Sur le plan politique, la réélection d'E. Macron laisse entrevoir une volonté accrue de renforcer l'intégration de l'Union Européenne, tout comme la remise en mouvement de réformes structurelles en France (réforme des retraites en particulier).

Aux Etats-Unis, plusieurs sociétés technologiques phares ont déçu sur leurs dernières publications, à l'image de Netflix ou, dans une moindre mesure, Amazon. Cela explique selon nous la nette sous-performance des indices américains par rapport à l'Europe sur le mois. En termes d'activité, le PIB américain s'est affiché en recul de 1,4% en rythme annuel sur le premier trimestre, bien que cette déception résulte surtout d'un effet technique lié à la reconstitution de stocks fin 2021 qui a en partie cannibalisé la croissance du premier trimestre 2022. Les derniers chiffres de l'inflation (publiés fin avril pour mars) ont affiché une hausse de 6,6% sur un an, un niveau qui renforce la probabilité d'une hausse de 50 points de base des taux par la réserve fédérale en mai. Si le consensus anticipe 9 hausses de taux, nous émettons néanmoins quelques doutes quant à la capacité de la FED à resserrer aussi durement sa politique monétaire sans trop pénaliser les fondamentaux économiques.








**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
	 Arthur BERNASCONI

**EXPOSITION AU RISQUE**

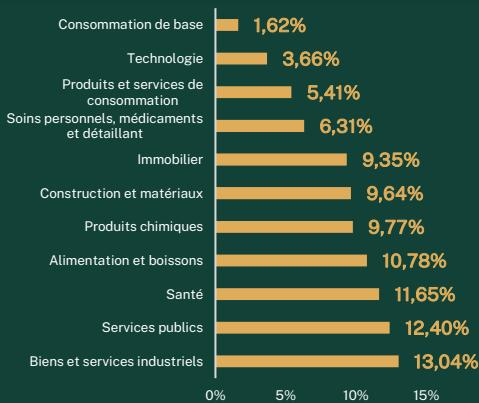


### Commentaire de gestion

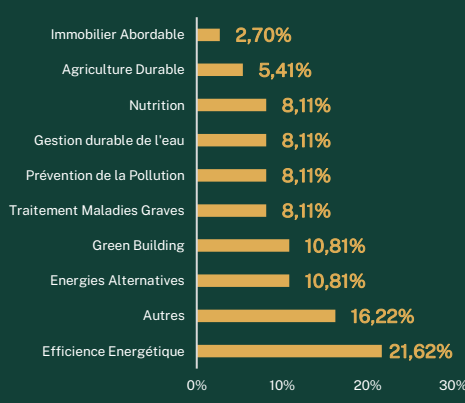
Au cours du mois d'avril, notre fonds Gay-Lussac Green Impact s'est montré particulièrement résilient face à son indice. Concernant les principaux mouvements nous avons allégé notre position **UPM Kymmene** en raison de la prolongation des grèves en Finlande. Initialement prévues jusqu'au 19 février, le syndicat finlandais de l'union du papier a prolongé les grèves jusqu'à fin avril. Nous avons aussi réduit notre exposition en **LU-VE** en ligne avec le respect de notre analyse de risque, néanmoins nous restons particulièrement confiants dans cette petite société italienne qui devrait bénéficier de l'inflation sur les prix de l'énergie, incitant les acteurs du secteur industriel à moderniser leurs installations de contrôle climatique pour réduire leurs dépenses énergétiques. Enfin, nous avons renforcé notre exposition en **7C Solarparken**, **WIIT** et **Salcef**, en ligne avec notre analyse fondamentale financière et extra-financière.

Du coté des achats, nous avons initié une ligne en **Getlink**, anciennement connue sous le nom de Groupe Eurotunnel SE, cette société française regroupant un ensemble d'entreprises actives dans les domaines de la gestion des infrastructures et de l'exploitation des transports. **Getlink** gère et exploite le tunnel sous la Manche et son infrastructure ferroviaire. Ses différentes entités partagent l'attention portée à la qualité et au service client, avec une priorité donnée à la sécurité. Nous avons également initié une position **Dino Polska**, la première chaîne d'épicerie de proximité polonaise dont l'intégration verticale et l'approvisionnement auprès d'une large base de producteurs limitent les risques d'exposition aux matières premières et qui connaît actuellement une belle dynamique de croissance sur des zones encore immatures.

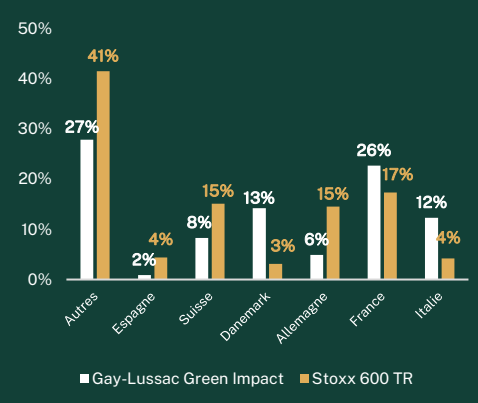
#### REPARTITION PAR SECTEUR



#### THEMES D'INVESTISSEMENT DURABLE



#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### Notations extra-financières (ESG)

#### ANALYSE EXTRA-FINANCIERE DU PORTEFEUILLE\*

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note Environnementale	6,02	6,33
Note Sociale	5,93	5,80
Note de Gouvernance	6,32	6,04
Note ESG**	7,63	7,25

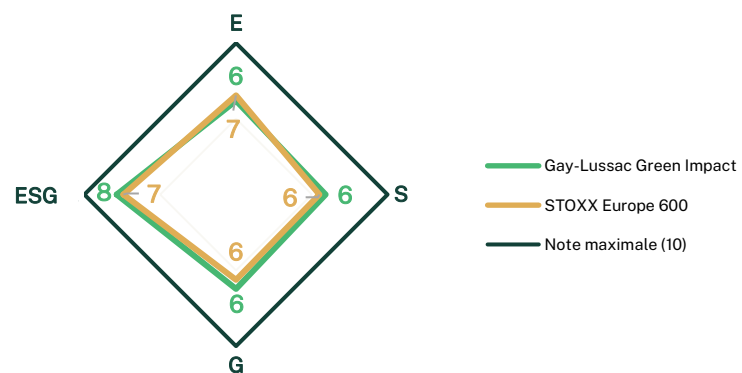
\*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.

\*\*La note ESG n'est pas une moyenne équilibrée 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: 97,3% (64,9% MSCI + 32,4% analyse interne)  
Taux de couverture de l'indice de référence: 95% (74% MSCI + 21% 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.

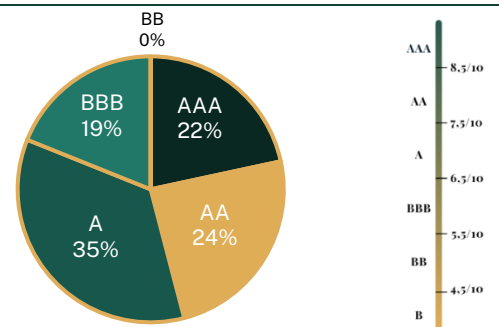
#### COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE



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

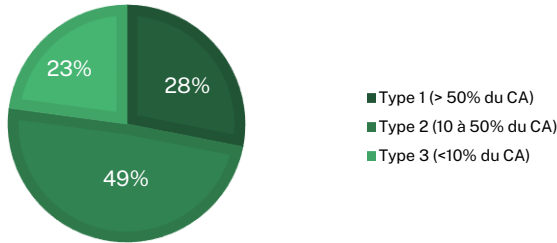
Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
ORSTED	Danemark	10	AAA	1,96%
KONINKLIJKE DSM	Pays-Bas	9,6	AAA	4,73%
UPM-KYMMENE	Finlande	9,4	AAA	1,62%
SCHNEIDER ELECTRIC	France	9,3	AAA	1,01%
NOVO NORDISK	Danemark	9,2	AAA	9,64%

#### REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION



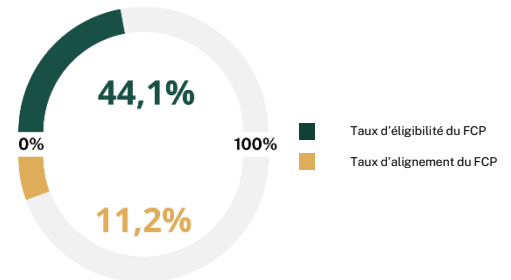
Indicateurs d'investissement durable

**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**

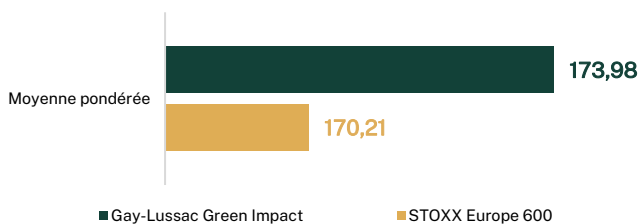


Taux de couverture du fonds : 75,7%. Source : MSCI.

Indicateurs d'impact environnemental

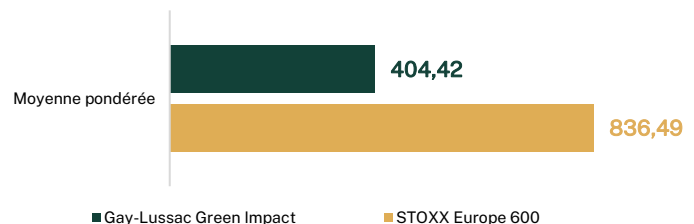
**INTENSITE CARBONE**

**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 : 92% ; taux de couverture de l'indice : 99%.

**Scope 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 : 73% ; taux de couverture de l'indice : 98%.

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

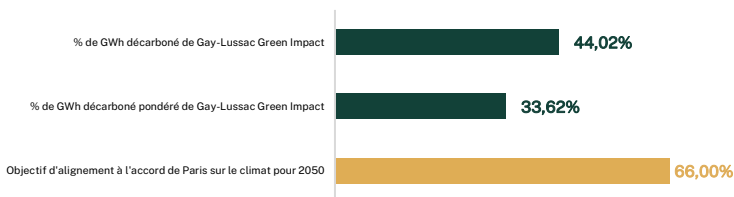
**Intensité carbone pondérée** : Il s'agit de l'empreinte carbone du fonds en fonction du pourcentage d'allocation de chaque valeur dans le fonds. La méthodologie de calcul de l'intensité carbone pondérée est issue de l'Annexe 1 des RTS du règlement SFDR datant du 03/2021 et correspond à l'indicateur 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.

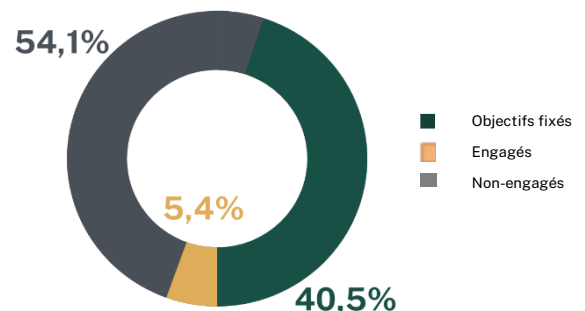
Par ailleurs, les calculs sont effectués à partir de la capitalisation boursière au 02/03/2022 et le dernier chiffre d'affaires annuel en date des émetteurs.

**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

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 : 68%.

