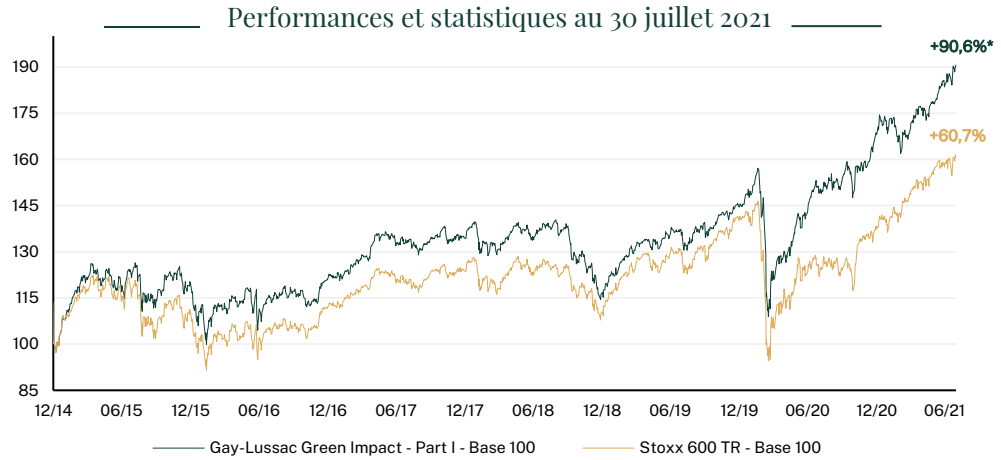


INFORMATIONS GENERALES

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 du 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)	425,24 €
Valeur Liquidative (Part I)	213 806,32 €
Valeur Liquidative (Part R)	173,51 €
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	35,66 M€

Valeurs à 3 ans (Données Quantalys)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	17,41%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,77
Sharpe Ratio	0,67
Tracking Error	8,55%



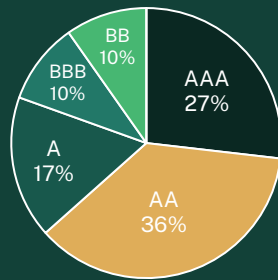
	1M	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Lancement
Part A	3,8%	12,9%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	183,49%**
Stoxx 600	2,0%	15,7%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	70,86%
Stoxx 600 TR	2,1%	17,5%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	167,19%
Part I	3,9%	13,7%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	113,81***
Stoxx 600	2,0%	15,7%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	20,81%
Stoxx 600 TR	2,1%	17,5%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	81,62%

*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

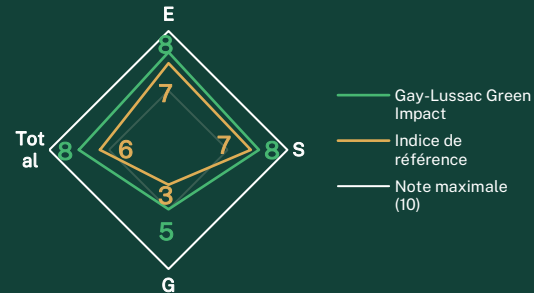
ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note moyenne E*	8,22	7,29
Note moyenne S*	7,61	6,93
Note moyenne G*	4,98	2,92
Note moyenne ESG**	7,52	5,75

REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION

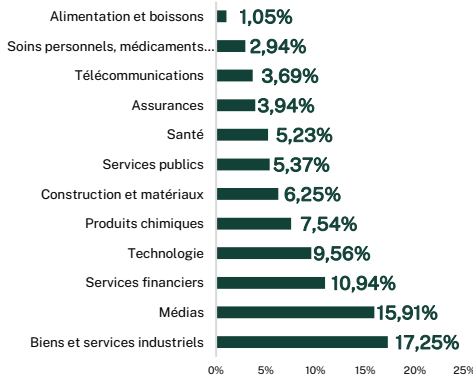


COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE

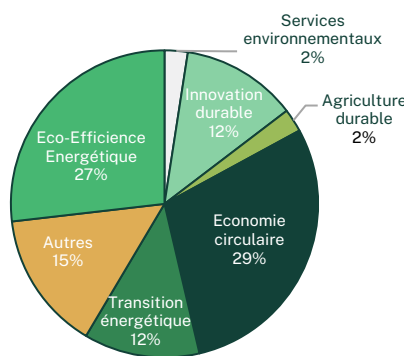


*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale
** Notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne
(Pondération dans la note globale : Note E - 60% ; Note S - 20% ; Note G - 20%)

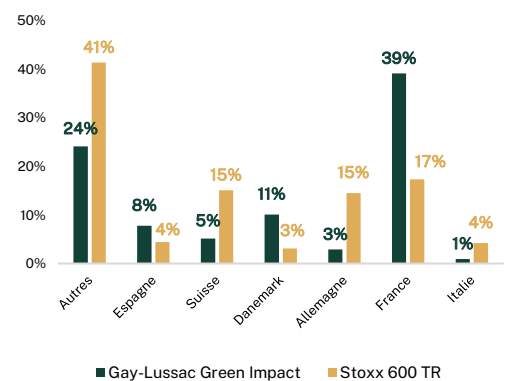
REPARTITION PAR SECTEUR



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 de juillet a été marqué par une surperformance des actions américaines par rapport à l'Europe : S&P 500 +2,27%, STOXX 600, +1,97%, CAC 40 +1,61%. En Europe, les chiffres d'Eurostat ont indiqué une croissance de 2% de la Zone Euro au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre. L'activité continue de bénéficier du déploiement des plans de relance, de l'amélioration des relations internationales (notamment avec les Etats-Unis) et de la normalisation de l'activité malgré la vague épidémique liée au variant Delta. Dans ce contexte, la publication des chiffres de l'emploi à fin juin a été meilleure qu'attendue : le taux de chômage en Zone Euro s'est établi à 7,0% contre 8,0% un mois plus tôt. La BCE a laissé ses taux inchangés et a surtout indiqué que la révision des taux ne se fera que lorsque l'inflation atteindra « 2% à moyen terme » (contre « inférieur, mais proche de 2% » précédemment). La politique monétaire restera accommodante afin d'y parvenir, Christine Lagarde ayant notamment déclaré que les rachats d'actifs seraient maintenus jusqu'à fin mars 2022 ou jusqu'à ce que la crise liée au COVID soit terminée. Aux Etats-Unis, l'économie a retrouvé son niveau d'avant crise. Les premières estimations publiées en fin de mois ont fait ressortir une croissance de 1,6% comparée au trimestre précédent, notamment tirée par la consommation des ménages. Sur le plan budgétaire, un groupe bipartisan de sénateurs s'est mis d'accord sur le projet de loi concernant le programme d'infrastructures. Il porte sur un peu plus de 1 000 milliards de dollars de dépenses dont 550 milliards de dépenses nouvelles (le solde venant de fonds existants mais non utilisés). Le processus législatif s'annonce toutefois encore long car il y a des désaccords entre Démocrates à la Chambre des Représentants. En termes de politique monétaire, Jerome Powell a reconnu pour la première fois que l'inflation pourrait être plus élevée et persistante que prévue, même s'il s'obstine à en souligner les causes transitoires. Pour le moment, la politique de rachats d'actifs reste inchangée mais pourrait l'être dans les prochains mois. Dans ce contexte incertain, le taux américain à 10 ans a encore reculé sur le mois pour s'établir à 1,2223% à fin juillet.

RATIOS CLES

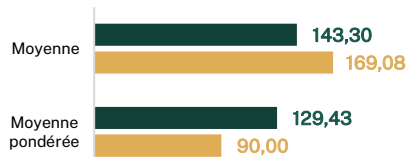
Taux d'investissement (lignes directes)	89,67%
Nombre de lignes	41
Performances mensuelles Part A	3,84%
Performances mensuelles Part I	3,86%
Performances mensuelles Part R	3,92%
PER médian 2021	29,98

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	65,80%
De 1 à 5 Mds €	22,43%
Moins de 1 Mds €	11,76%
Capitalisation moyenne (Mds €)	42,81
Capitalisation médiane (Mds €)	6,60

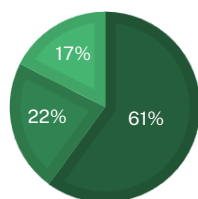
INTENSITE CARBONE

(tCO₂/M€ investis, Scopes 1+2)



INTENSITE VERTE GREENFIN

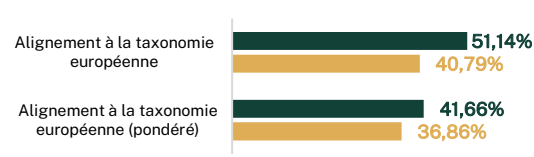
(% de CA des entreprises liées aux éco-activités)



Répartition du portefeuille selon la part du CA des entreprises liées aux éco-activités définies par le label Greenfin
Taux de couverture du fonds : 100%

ALIGNEMENT A LA TAXONOMIE EUROPEENNE

(% de CA des entreprises alignées)



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

Scope 1 : Emissions 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 : 83%; taux de couverture de l'indice : 45,2%.

Commentaire de Gestion

Concernant la gestion du portefeuille en juillet, nous avons renforcé notre ligne en **Accell**, le fabricant néerlandais de vélos qui 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 en **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. De plus, nous avons renforcé notre ligne en **Vestas**, le fabricant danois d'éoliennes, qui est bien positionné pour bénéficier de la demande croissante d'électricité de sources renouvelables à faible intensité carbone. Le groupe a installé près de 132 GW de solutions d'éoliennes et dispose d'environ 113 GW sous contrats de service. Du côté des ventes, nous avons cédé notre ligne en **Knorr Bremse**. En effet, le groupe a récemment annoncé son intention de prendre une participation d'environ 60% au capital d'**Hella**, l'équipementier automobile allemand spécialisé dans l'éclairage. Nous considérons cette acquisition comme une erreur stratégique. De plus, nous avons allégé notre ligne en **Tomra** afin de réaliser des profits après un beau parcours en bourse du titre. Enfin, nous avons également allégé notre ligne en **DSV Panalpina** pour respecter notre processus de gestion en budget de risque. Les ventes de **Tomra** et **DSV** ne remettent en aucun cas en cause les qualités fondamentales de ces deux sociétés.

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

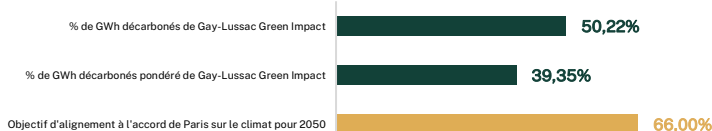
Nom	% actif net
HERMES INTERNATIONAL	5,42%
KONINKLIJKE DSM NV	4,80%
UNILEVER PLC	4,63%
AIR LIQUIDE SA	4,52%
EURONEXT NV	4,23%

TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

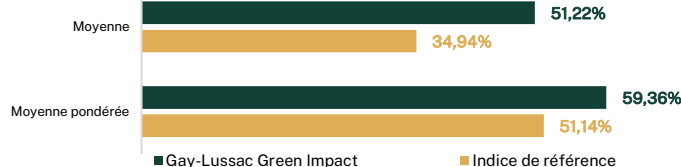
Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	9,6	AAA	1,39%
LEGRAND SA	France	9,2	AAA	1,31%
UNILEVER PLC	Royaume-Uni	9,2	AAA	4,63%
NEOEN SA	France	9,0	AAA	0,82%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Danemark	9,0	AAA	1,05%

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