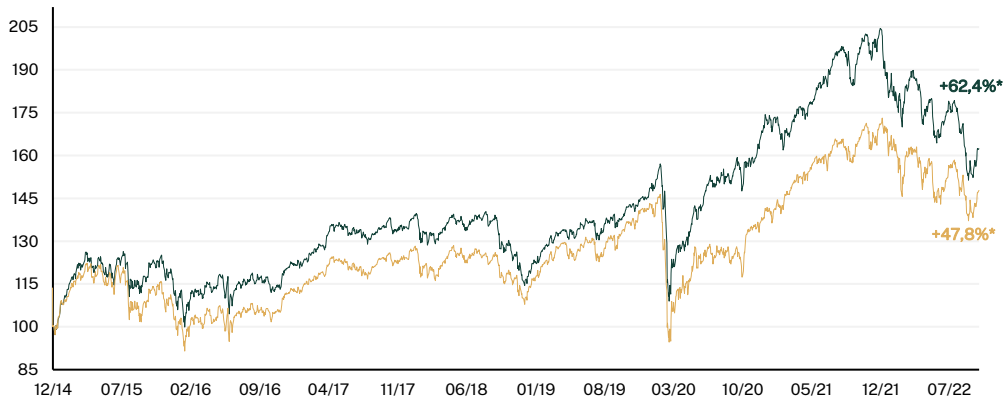


INFORMATIONS GENERALES

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)	356,90€
Valeur Liquidative (Part I)	182 135,33€
Valeur Liquidative (Part R)	147,33€
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	70,86 M€

Performances et statistiques au 31 octobre 2022



— Gay-Lussac Green Impact - Part I - Base 100 — Stoxx 600 TR - Indice 100

	1M	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Lancement
Part A	5,7%	-21,5%	20,7%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	137,9%**
Stoxx 600	6,3%	-15,5%	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	52,5%
Stoxx 600 TR	6,4%	-13,5%	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	145,7%
Part I	5,8%	-20,6%	21,8%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	82,1%***
Stoxx 600	6,3%	-15,5%	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	7,9%
Stoxx 600 TR	6,4%	-13,5%	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	67,0%

*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 Quantalys)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	18,80%
Max Drawdown	-30,66%
Beta	0,86
Sharpe Ratio	0,30
Tracking Error	9,09%

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	93,16%
Nombre de lignes	33
Performances mensuelles Part A	5,71%
Performances mensuelles Part I	5,83%
Performances mensuelles Part R	5,80%
PER médian 2022	16,27

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	43,60%
De 1 à 5 Mds €	28,46%
Moins de 1 Mds €	27,94%
Capitalisation moyenne (Mds €)	42,61
Capitalisation médiane (Mds €)	4,50

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

Nom	% actif net
NOVO NORDISK	9,47%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	8,77%
ROBERTET	5,63%
SHURGARD SELF STORAGE	4,35%
AIR LIQUIDE	4,11%

Commentaire macro-économique

Le mois d'octobre a été marqué, selon nous, par un énième bear market-rally, transformant toute mauvaise nouvelle économique en bonne nouvelle boursière : S&P 500 +8,10% STOXX 600 +6,35%, CAC 40 +8,75%.

En Europe, l'inflation a continué d'accélérer au mois d'octobre atteignant un point haut de 40 ans à +10,7% en glissement annuel. Si cette accélération est surtout portée par les prix alimentaires et de l'énergie, la composante sous-jacente, principal point d'inquiétude de la BCE, reste en phase de progression (+5% en glissement annuel). Le message de Christine Lagarde reste néanmoins inchangé, la BCE vise toujours à ralentir l'inflation au niveau « normatif » de 2%. Pour l'instant, les estimations du PIB du 3ème trimestre indiquent que le ralentissement économique reste pour l'heure modéré en France et en Espagne alors que le PIB allemand bondit. Ces chiffres témoignent néanmoins de facteurs de soutien encore à l'œuvre ces derniers mois, comme la réouverture post-COVID et la détente sur les chaînes d'approvisionnement. Néanmoins, ces facteurs seront amenés à se dissiper progressivement et la récession qui s'annonce pourrait amener la BCE à réduire la vitesse de remontée de ses taux directeurs. En somme, des hausses de taux supplémentaires seront nécessaires à court-terme mais à l'instar des investisseurs, la BCE avance par tâtonnement évaluant progressivement l'impact pour le moment incertain de sa politique monétaire sur l'activité économique.

Aux États-Unis, les indices économiques continuent d'apporter du soutien à la banque centrale. L'ISM manufacturier d'octobre bien qu'en rechte a surpris positivement (50,2 vs. 50 attendu), en particulier la composante des nouvelles commandes, synonyme d'une économie toujours dynamique. De l'autre côté le marché de l'emploi continue d'être le principal soutien de la FED. Après un mois d'août en demi-teinte, le nombre d'ouvertures de postes (JOLTS) est reparti à la hausse en septembre avec 10,7 millions de créations d'emploi et la donnée du mois précédent a également été révisée à la hausse. L'écart entre le nombre de chômeurs et le nombre de postes ouverts est encore bien trop favorable aux pressions inflationnistes. Cette inflation reste sensiblement élevée, proche des plus hauts de 40 ans. L'IPC a atteint 8,2% en septembre, en baisse séquentielle (8,3% en août) mais a encore une fois surpris à la hausse (8,1% attendu). Les prix à la consommation (hors énergie et alimentation) ont de nouveau augmenté de 0,6% pour un deuxième mois consécutif poussant la FED dans un corner. Nous restons attentifs car les statistiques économiques mensuelles peuvent être volatiles mais elles pourraient calmer les ardeurs des investisseurs qui anticipent un pivot de la FED trop rapide. C'est dans cette tournure que le discours de début novembre de J. Powell a sensiblement évolué. Ce dernier a écarté l'éventualité d'un pivot à court-terme, mais a également adopté un ton plus accommodant : pour résumer, la FED va ralentir le rythme des hausses, mais va continuer de monter ses taux directeurs pendant plus longtemps, impliquant un taux terminal attendu à 5% contre 4,6% anticipé en septembre par les membres de la réserve fédérale. L'ampleur du chemin qu'il reste à parcourir dépendra de l'évolution de l'économie américaine mais cette démarche offre davantage de marge de manœuvre à la FED pour observer les effets de son resserrement monétaire sur l'économie.

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.



Louis de FELS
Hugo VOILLAUME, CFA
Guillaume BUHOURS
Paul EDON

EQUIPE DE GESTION



Thibaut MAISSIN
Arthur BERNASCONI
Emmanuel GABAÏ

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

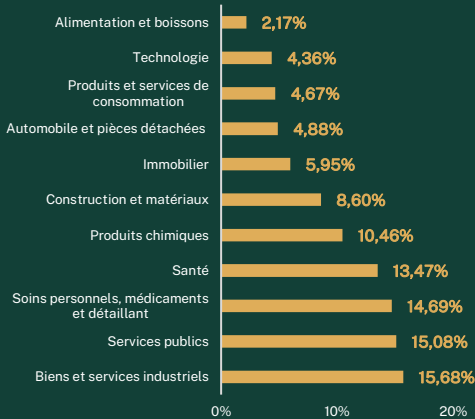
Commentaire de gestion

Au début du mois d'octobre, nous avons profité de la faiblesse continue des marchés pour renforcer des convictions et initier des lignes devenues attractives à nos yeux. Nous avons donc continué d'accumuler des titres sur **Argan** et initié des positions en **Plastic Omnium** et **Veolia Environnement**.

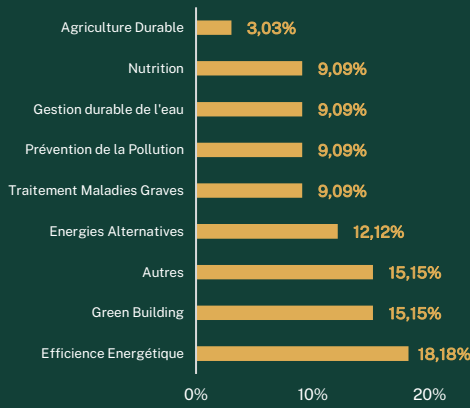
En effet, la foncière logistique **Argan** qui accumule les entrepôts autonomes en énergie verte traite avec une décote que nous jugeons trop sévère au regard de ses perspectives de croissance sur les loyers et de la demande qui reste bien supérieure à l'offre. La valorisation est revenue sur des niveaux historiquement bas, même en incluant une remontée des taux de capitalisation sur 2023. Nous avons également initié **Plastic Omnium**, un équipementier automobile qui dispose de technologies avancées sur les pare chocs permettant une réduction du poids des véhicules et donc de leurs émissions CO₂ ainsi que d'une exposition prometteuse à l'hydrogène. Nous jugeons la décote sur fonds propres ridicule, plus particulièrement depuis la bonne nouvelle liée à l'acquisition de Varroc. Enfin, **Veolia Environnement**, le leader sur la gestion du cycle de l'eau et du recyclage des déchets, a atteint un creux au cours du mois alors que la société continue de bénéficier du contexte inflationniste. Nous en avons profité pour initier une position.

Concernant nos ventes, nous avons soldé notre position en **Bakkafrost** dans ce contexte de visibilité incertaine. L'industrie du saumon a en effet dernièrement souffert à la suite d'une taxe surprise et sévère du gouvernement norvégien dans un souci d'effort face au contexte économique compliqué. Bien que **Bakkafrost** ne soit pas exposé sur ce pays, les craintes d'une initiative similaires sur les îles Féroé étaient réelles et se sont effectivement matérialisées mais dans une moindre mesure. Enfin, nous avons également réduit nos positions et pris des profits en **Ahold Delhaize** et **Shurgard Self Storage** pour revenir en ligne avec notre processus de gestion en budgets de risque.

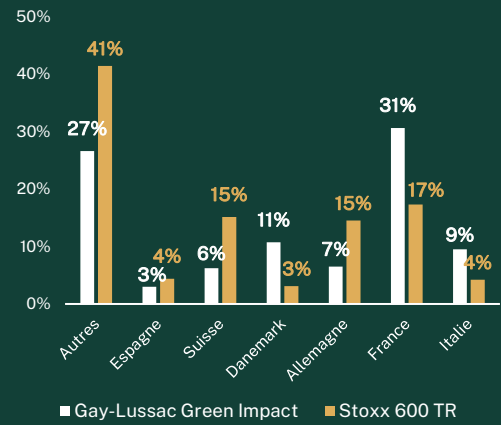
REPARTITION PAR SECTEUR (lignes directes)



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	6,16	6,54
Note Sociale	5,70	5,62
Note de Gouvernance	6,53	6,47
Note ESG**	7,62	7,49

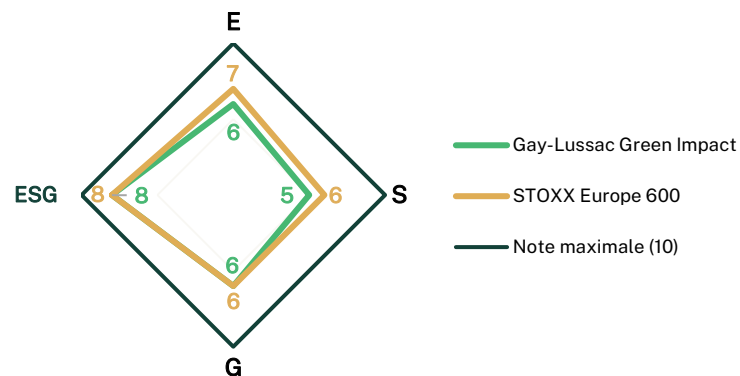
*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.

**La note ESG n'est pas une moyenne 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: 100% (57,6% MSCI + 42,4% 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.

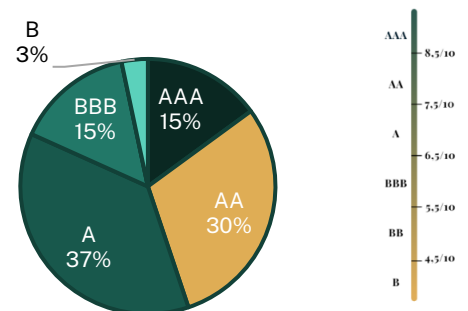
COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE



TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

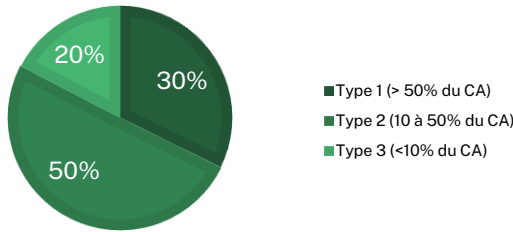
Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
KONINKLIJKE DSM	Pays-Bas	9,6	AAA	2,02%
THERMADOR GROUPE	France	9,2	AAA	3,54%
NOVO NORDISK	Danemark	8,9	AAA	9,47%
GREEN LANDSCAPING	Suède	8,6	AAA	1,80%
GEBERIT	Suisse	8,4	AAA	3,17%

REPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION



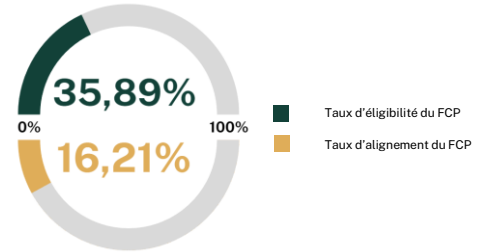
Indicateurs d'investissement durable

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.

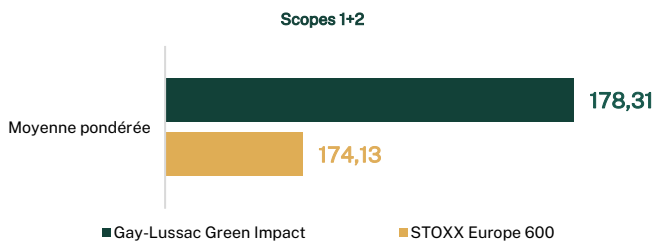
ALIGNEMENT ET ELIGIBILITE A LA TAXONOMIE EUROPEENNE



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

Indicateurs d'impact environnemental

INTENSITE CARBONE



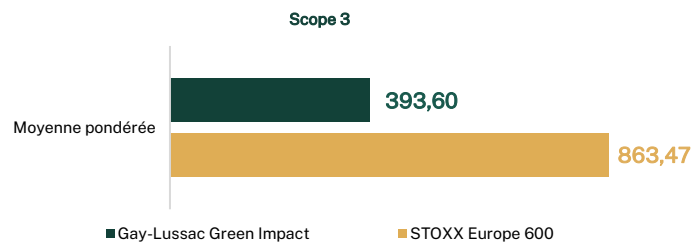
Scope 1 : Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise. Scope 2 : Émissions de gaz indirects liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.

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.

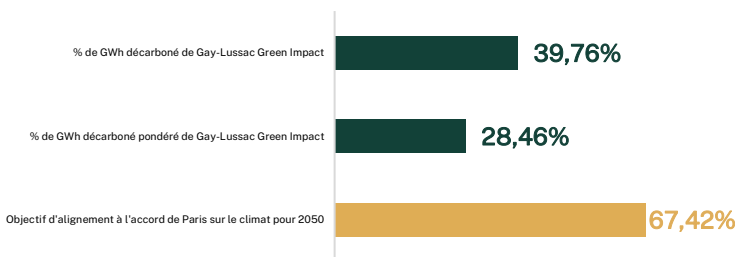


Scope 3 : Autres émissions indirectes produites par les activités de l'organisation, en aval et en amont de la production, lié à la chaîne de valeur complète, telles que l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés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

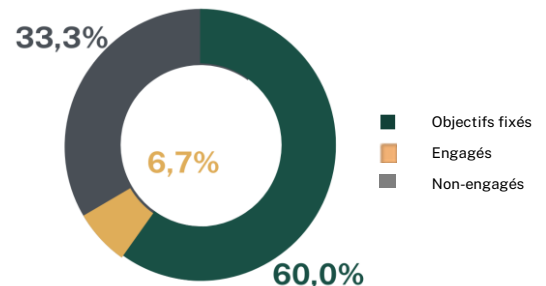
Taux de couverture du fonds : 93,33% ; taux de couverture de l'indice : 98,0%.

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



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 : 73,3%.

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