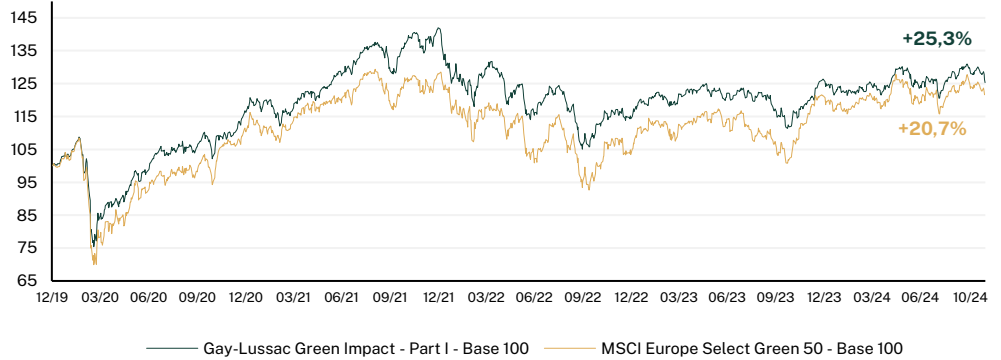


Informations générales

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part A)	FR0010178665
Code ISIN (Part I)	FR0010182352
Code ISIN (Part R)	FR0014000E19
FCP Éligible 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
Frais courant maximum	0,3%
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Non
Valeur Liquidative (Part A)	389,27€
Valeur Liquidative (Part I)	202 545,22€
Valeur Liquidative (Part R)	162,40€
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	65,44 M€

Performances et statistiques au 31 octobre 2024



	1M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	Lancement
Part A	-3,5%	-2,0%	9,1%	-20,5%	20,7%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	17,7%**
Part I	-3,4%	-0,9%	10,6%	-19,5%	22,0%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	25,3%***
MSCI Europe Select Green 50	-4,3%	-0,5%	15,5%	-19,4%	14,0%	10,3%	-	-	-	20,7%****

*Performances affichées sur le graphique 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
 ****Performances depuis le 31/12/19 de la part I
 Source : Bloomberg. Les performances réalisées par le passé ne préjugent pas des résultats futurs ni de la réalisation des objectifs des différents produits. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	13,0%
Max Drawdown	-26,7%
Beta	0,8
Sharpe Ratio	0,6
Tracking Error	5,7%

RATIOS CLÉS

Taux d'investissement (lignes directes)	95,3%
Nombre de lignes	37
PER médian 2024	17,1x
Croissance des BPA	10,8%
ROCE	17,0%
ND/ EBITDA	1,0x

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Capitalisation	% actif net
Plus de 5 Mds €	61,5%
De 1 à 5 Mds €	28,3%
Moins de 1 Mds €	8,3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	33,4
Capitalisation médiane (Mds €)	13,9

CINQ PREMIÈRES POSITIONS DU FONDS

Nom	% actif net
IBERDROLA	5,2%
FERROVIAL	5,1%
WOLTERS KLUWER	5,0%
E.ON	4,9%
ROBERTET	4,3%

Commentaire macro-économique

En octobre, les marchés actions ont affiché une performance en repli dans toutes les grandes régions (CAC 40 -3,7%, STOXX 600 -3,3%, S&P 500 -0,9%), impactés par des résultats d'entreprises mitigés, notamment en Europe. Aux États-Unis, l'approche des élections et la remontée de Donald Trump a également contribué à la hausse des taux d'intérêt.

En Europe, la croissance et l'inflation ne poussent pas à une action rapide de la BCE. Si les craintes avaient conduit la banque centrale à baisser les taux en octobre, les chiffres publiés récemment se montrent plus rassurants. Les premières estimations du PIB du troisième trimestre montrent une croissance plus forte que prévue (+0,4 % en glissement trimestriel contre +0,2 % attendu), avec notamment un soutien temporaire des Jeux Olympiques en France et une bonne performance de l'Espagne (+0,8 %). En Allemagne, la croissance reste atone (+0,2 %) mais mieux orientée qu'attendu. L'inflation allemande invite toutefois à la prudence, avec une hausse de +2,0 % contre +1,8 % attendu. Pour l'ensemble de la zone euro, l'inflation sous-jacente devrait légèrement ralentir. Ces tendances suggèrent une action mesurée de la BCE, avec une baisse de 25 points de base en décembre et des réductions progressives chaque trimestre. Certains membres du conseil des gouverneurs ont par ailleurs appelé la BCE à la prudence, estimant que le combat contre l'inflation n'était pas encore totalement gagné.

Aux États-Unis, les sondages politiques ont semblé davantage influencer les marchés que les indicateurs économiques décevants. En octobre, les créations d'emplois n'ont en effet atteint que 12 000 postes, contre 101 000 attendus, un résultat affaibli par des facteurs ponctuels comme les ouragans et les grèves dans le secteur manufacturier. En parallèle, l'indice PMI manufacturier continue d'indiquer une contraction (46,5 en octobre contre 47,2 en septembre). Bien que le taux de chômage reste stable à 4,1 % et que les salaires progressent à un rythme soutenu (+4 % sur un an), les perspectives de croissance ont été revues en baisse. La Fed d'Atlanta a abaissé son estimation du PIB pour le quatrième trimestre à 2,3 % (contre 2,7 % précédemment). Toutefois, les taux souverains ont été volatils en réponse aux sondages électoraux divergents. Ces incertitudes politiques pourraient peser sur la Fed, qui est attendue début novembre pour une nouvelle baisse des taux directeurs de 25 points de base. En ce sens, la victoire de Donald Trump appelle à la prudence quant à l'inflation et à l'ampleur de ces baisses des taux.

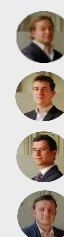
OBJECTIFS DE GESTION

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.

ÉQUIPE DE GESTION



Louis de FELS
 Hugo VOILLAUME, CFA
 Guillaume BUHOURS
 Paul EDON



Thibaut MAISSIN, CFA
 Arthur BERNASCONI
 Emmanuel GABAÏ
 Victor BALLY-BERARD

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Commentaire de gestion

Le fonds Gay-Lussac Green Impact a terminé le mois d'octobre en recul de -3,4%. La volatilité est revenue en force sur les marchés, marqués par des publications trimestrielles globalement mitigées en Europe. Parallèlement, les taux américains sont repartis à la hausse, alimentés par un "Trump Trade" qui pénalise les secteurs des services publics et de l'immobilier.

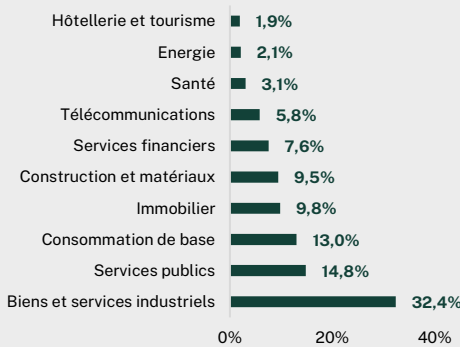
Dans ce contexte, nous avons profité d'opportunités créées par certaines réactions exagérées du marché. Par exemple, nous avons renforcé notre position en **Nexans**, dont le cours a fortement chuté à la suite de sa publication, bien que la baisse s'explique surtout par des facteurs ponctuels et un retard dans le projet Great Sea, sans changement structurel de l'entreprise. Du côté des nouvelles positions, nous avons initié une ligne en **Verallia**. Le verrier français observe un redémarrage de ses volumes, signalant un point d'inflexion et la fin des déstockages. Bien que les prix soient encore en baisse, ce signe de reprise pourrait permettre au groupe de livrer une bonne année 2025, avec une amélioration des marges et un retour à de solides flux de trésorerie. Nous avons également ouvert une position en **Arcadis**, société néerlandaise de services d'ingénierie et d'architecture dans les domaines de l'environnement, des infrastructures, des bâtiments et de l'eau. Avec une exposition internationale, Arcadis bénéficie de vents favorables, notamment grâce aux grands projets d'infrastructure dans le secteur de l'eau au Royaume-Uni. Cela devrait permettre au groupe d'améliorer ses marges et de continuer à générer un important flux de trésorerie, ouvrant la voie à de potentielles acquisitions.

Du côté des ventes, nous avons réduit notre position en **Novo Nordisk**, qui subit quelques vents contraires, notamment aux États-Unis, où son concurrent Eli Lilly a légèrement revu sa guidance à la baisse. Nous avons également continué de réduire notre position en **Dassault Systèmes**, afin de rester alignés avec notre processus de gestion. Enfin, nous avons cédé notre participation en **ERG SpA**, les récentes rumeurs dans la presse italienne ne permettant plus de justifier notre position.

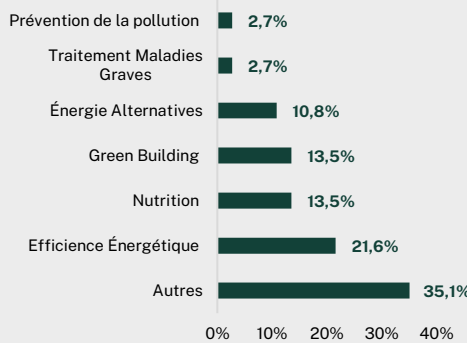
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Nexans	Novo Nordisk
Verallia	Dassault Systèmes
Arcadis	ERG SpA

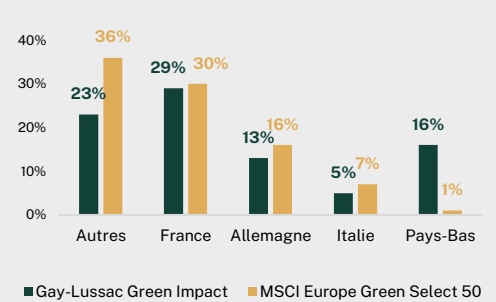
RÉPARTITION PAR SECTEUR (lignes directes)



THÈMES D'INVESTISSEMENT DURABLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (lignes directes)



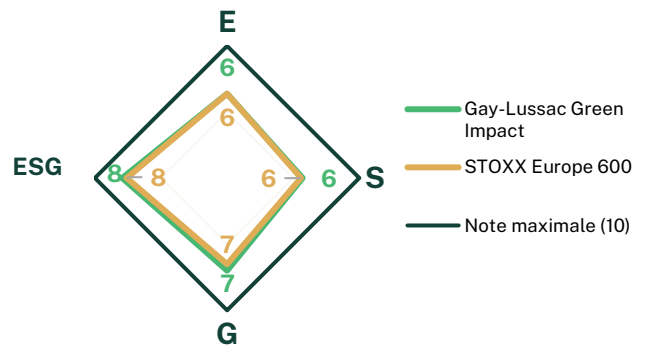
Notations extra-financières (ESG)

ANALYSE EXTRA-FINANCIERE DU PORTEFEUILLE*

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note Environnementale	7,0	6,6
Note Sociale	5,7	5,6
Note de Gouvernance	7,0	6,5
Note ESG**	7,8	7,6

COMPARAISON DU SCORE ESG AVEC SON INDICE

Source : MSCI ESG et notation interne



*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 équipondérée 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: 97,89% (82,51% MSCI + 15,38% 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.

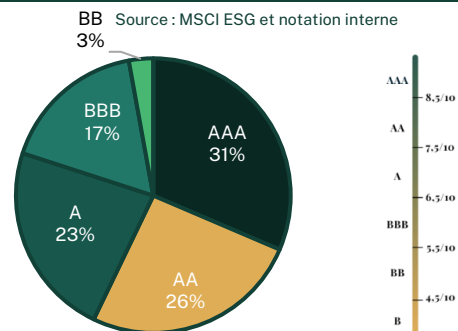
TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

Source : MSCI ESG et notation interne

Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
SAP	Allemagne	10	AAA	2,7%
DIAGEO	Royaume-Uni	10	AAA	2,9%
SCHNEIDER ELECTRIC	France	10	AAA	2,2%
UPM- KYMMENE	Finlande	9,7	AAA	3,3%
IBERDROLA	Espagne	9,5	AAA	5,2%

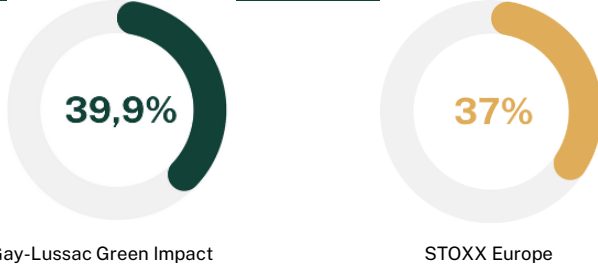
RÉPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION

Source : MSCI ESG et notation interne

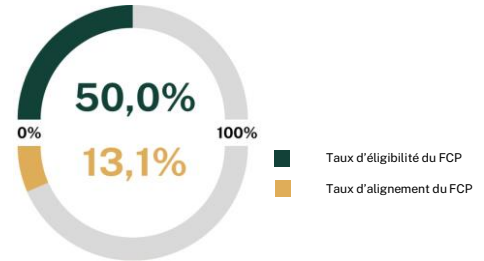


Indicateurs d'investissement durable

DIVERSITÉ AU BORD



ALIGNEMENT ET ÉLIGIBILITÉ A LA TAXONOMIE EUROPÉENNE



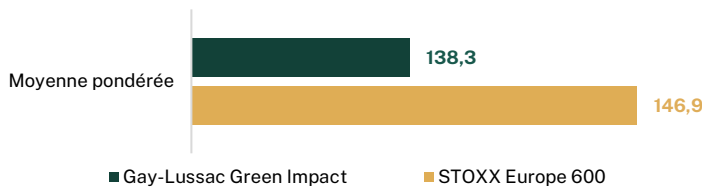
Pourcentage de femmes au bord dans les entreprises au sein du fonds.
PAI n.2
Taux de couverture fonds : 73% > 70%
Taux de couverture indice : 83%
Source MSCI et données interne

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

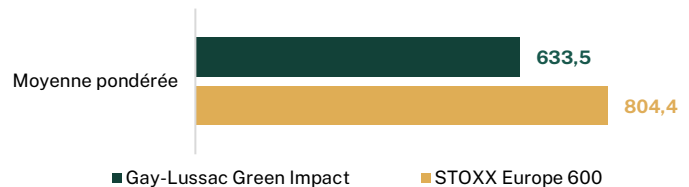
Indicateurs d'impact environnemental

INTENSITÉ CARBONE

Scopes 1+2



Scope 3



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 indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise.

PAI n°1
Taux de couverture du fonds : 93,4% > 90%
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.

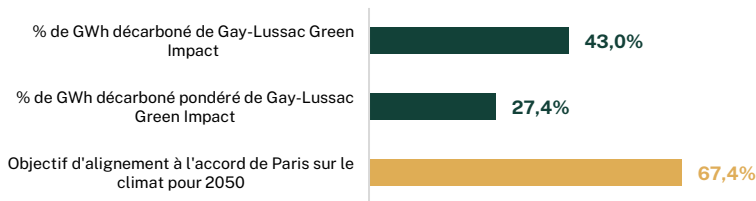
Source : MSCI + données internes

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.

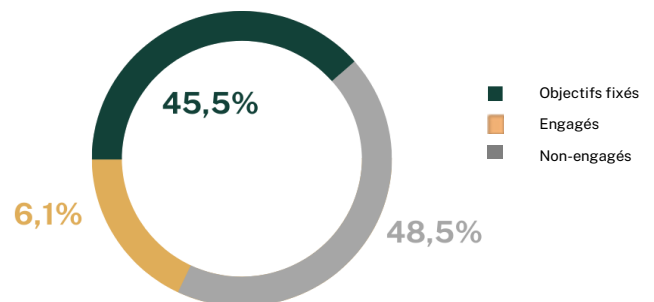
Taux de couverture du fonds : 93,4% ; taux de couverture de l'indice : 99,4%.

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

Pourcentage de GWh décarbonés des 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%.

Source : MSCI

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