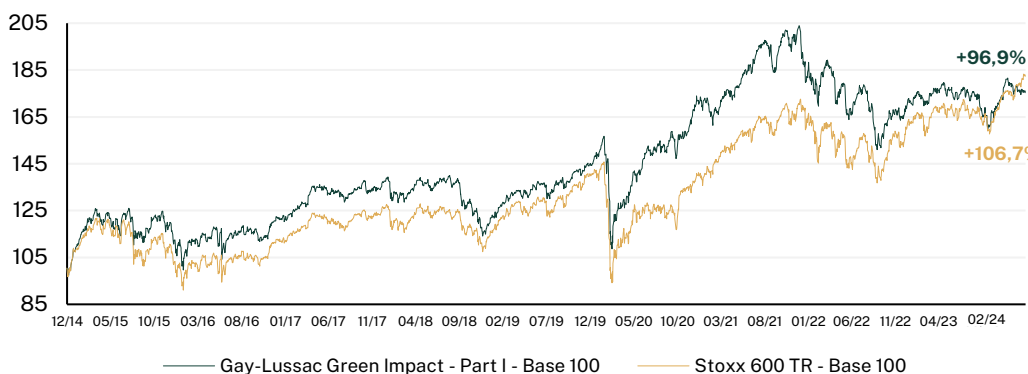


INFORMATIONS GENERALES

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
Frais courants maximum	0,3%
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Non
Valeur Liquidative (Part A)	378,98€
Valeur Liquidative (Part I)	196 925,02€
Valeur Liquidative (Part R)	158,36€
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	66,86 M€

Valeurs à 3 ans (Données Bloomberg)	Gay-Lussac Green Impact
Volatilité	13,1%
Max Drawdown	14,0%
Beta	0,9
Sharpe Ratio	0,1
Tracking Error	6,8%

Performances et statistiques au 29 février 2024



	1M	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	Lancement
Part A	-2,0%	-3,8%	9,1%	-20,5%	20,7%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	152,6%**
Stoxx 600	1,8%	3,3%	12,7%	-12,9%	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	83,0%
Stoxx 600 TR	1,9%	3,5%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	204,1%
Part I	-1,9%	-3,6%	10,6%	-19,5%	21,8%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	96,9***
Stoxx 600	1,8%	3,3%	12,7%	-12,9%	22,2%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	29,4%
Stoxx 600 TR	2,0%	3,5%	15,8%	-10,6%	24,9%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	106,7%

*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

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.

RATIOS CLÉS

Source : Bloomberg

Taux d'investissement (lignes directes)	96,6%
Nombre de lignes	32
Performance mensuelle Part A	-2,0%
Performance mensuelle Part I	-1,9%
Performance mensuelle Part R	-1,9%
PER médian 2023	15,8

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Source : Bloomberg

Nom	% actif net
Plus de 5 Mds €	54,6%
De 1 à 5 Mds €	17,3%
Moins de 1 Mds €	24,6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	52,2
Capitalisation médiane (Mds €)	5,5

CINQ PREMIERES POSITIONS DU FONDS

Source : Bloomberg

Nom	% actif net
FERROVIAL	5,4%
NOVO NORDISK	5,3%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	5,1%
COLOPLAST	4,8%
VINCI	4,6%

Commentaire macro-économique

Le mois de février a été marqué par une nette surperformance des grandes capitalisations, en particulier américaines (S&P 500 +5,17%, CAC 40 +3,54%, STOXX 600 +1,84%) par rapport aux petites valeurs (CAC Small -3,16%, MSCI Europe Microcaps -2,19%). La classe d'actifs des petites capitalisations boursières continue d'être délaissée au profit des megacapitalisations qui bénéficient notamment de la thématique de l'intelligence artificielle.

En Europe, la publication des PMI de février pointe vers l'atteinte du point bas de l'activité. L'indice PMI composite de la zone euro a rebondi au-delà des attentes du consensus (48,9 en février vs 48,4 attendu). Dans le détail, ce sont surtout les services qui ont rebondi, alors que cet indice est revenu sur le seuil de 50 en février (vs 48,8 attendu et 48,4 en janvier), un niveau qu'il n'avait plus connu depuis juillet 2023, à la faveur d'une amélioration de toutes les composantes. L'évolution est nettement moins favorable dans le secteur manufacturier (46,1 vs 47 attendu et 46,6 en janvier) mais ceci découle surtout de la mauvaise performance de l'Allemagne. Les premières données d'inflation de février publiées en fin de mois ont confirmé la poursuite de la désinflation. Néanmoins, la partie sous-jacente a envoyé des signaux plus mitigés, avec d'un côté, la poursuite du ralentissement des prix des biens durables, mais de l'autre côté, des prix des services qui ralentissent moins rapidement que ce qui était attendu. Dans ce contexte, l'hypothèse d'une première baisse de taux en juin est devenue consensuelle. Les marchés anticipaient encore 150 points de base de baisse de taux en début d'année, ils n'en prévoient plus que 80 aujourd'hui. En effet, la Présidente de la BCE se veut prudente, rappelant les progrès effectués dans la lutte contre l'inflation mais met également en garde sur le chemin restant à parcourir et notamment sur le fait que les salaires constitueraient un enjeu de plus en plus prégnant pour l'évolution des prix ces prochains trimestres.

Aux Etats-Unis, les dernières données d'inflation sont ressorties en ligne avec les attentes : PCE et core PCE +2,8% sur l'année. La question est de savoir si une nouvelle phase haussière se dessine ou si la trajectoire de désinflation peut se poursuivre. Les signaux s'orientent pour le moment en faveur de ce second cas de figure, avec une réduction des pressions salariales, une baisse de la composante immobilière et un ralentissement de la consommation des ménages américains. Néanmoins l'économie américaine reste dynamique, si bien que le marché remet progressivement en question la possibilité de baisse de taux par la FED en 2024. Dans ce contexte, le dix ans américain progresse de 34 points de base sur le mois pour atteindre 4,25%, ce qui n'a néanmoins pas empêché la progression des indices actions. Du point de vue politique, le duel Trump - Biden se confirme dans les résultats des dernières primaires.

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, CFA



Arthur BERNASCONI



Emmanuel GABAÏ



Victor BALLY-BERARD

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Risque faible
Rendement
potentiellement
plus faible

1

2

3

4

5

6

7

Risque élevé
Rendement
potentiellement
plus élevé

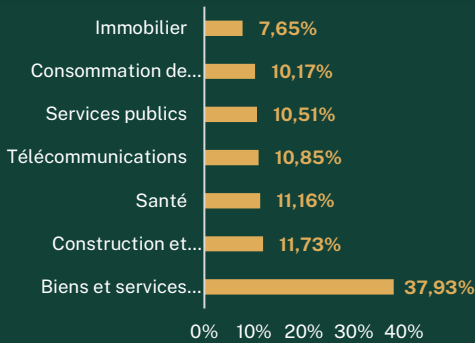
Commentaire de gestion

Face à un contexte économique complexe, nous avons renforcé la stratégie du fonds en privilégiant des positions résilientes à l'inflation. Concrètement, nous avons accru notre exposition à **Sika** suite à ses résultats 2023. Ce leader suisse, en intégrant MBCC (acteur majeur des produits chimiques pour la construction), dispose d'un levier de croissance important. Dans la même optique, nous avons augmenté notre position en **Vinci**. Le groupe français a réalisé une performance exceptionnelle en 2023 en termes de génération de flux de trésorerie. L'acquisition de NWP HoldCo LLC (société détentrice du contrat de concession de Northwest Parkway, une section à péage de 14 km du périphérique de Denver) renforce encore notre confiance dans la capacité de Vinci à créer de la valeur à long-terme. En termes d'initiations, nous avons ouvert une ligne en **Prysmian**. Ce leader mondial de la production de câbles est idéalement positionné pour profiter du rebond des indices PMI. L'entreprise italienne rentre dans le thème de l'électrification et a fait valider ses objectifs de limitation de la hausse de la température à 1.5°C à court-terme ainsi qu'un objectif Net-Zero par l'organisme SBTi. Le groupe a par ailleurs annoncé la signature de plusieurs contrats long-termes pour un total de plusieurs milliards d'euros au cours du mois.

Du côté des ventes, nous avons été contraints de céder et de réduire certaines positions afin de respecter notre processus de gestion des risques. En conséquence, nous avons retiré du portefeuille les lignes en **Sligro Food Group** et **Brdr A & O Johansen**, qui ne répondaient plus aux critères, et allégé nos positions en **Shurgard Self Storage** et **7C Solarparken**. Cette réallocation a mécaniquement légèrement augmenté l'exposition du fonds aux larges capitalisations, avec donc des nouvelles idées d'investissement respectant davantage notre processus de gestion.

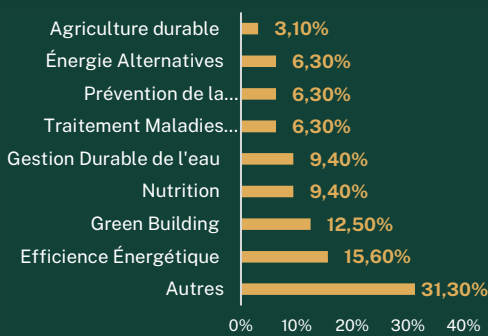
RÉPARTITION PAR SECTEUR (lignes directes)

Source : Bloomberg



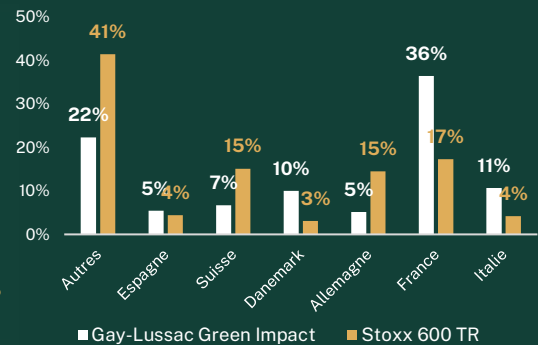
THEMES D'INVESTISSEMENT DURABLE

Source : Bloomberg



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (lignes directes)

Source : Bloomberg



Notations extra-financières (ESG)

ANALYSE EXTRA-FINANCIERE DU PORTEFEUILLE*

	Gay-Lussac Green Impact (sur 10)	Indice de référence (sur 10)
Note Environnementale	6,57	6,59
Note Sociale	5,93	5,59
Note de Gouvernance	6,91	6,51
Note ESG**	7,89	7,59

*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.

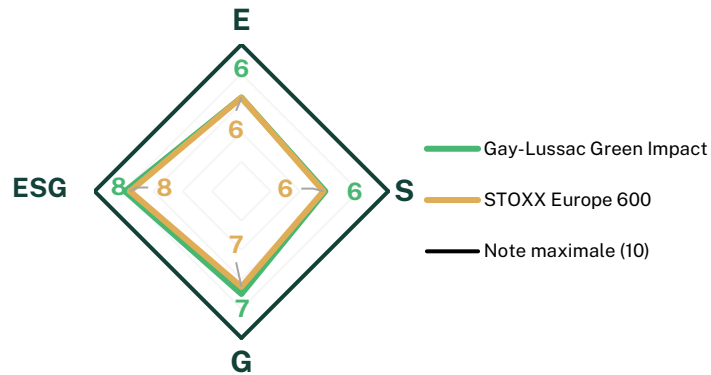
**La note ESG n'est pas une moyenne équilibrée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.

Taux de couverture du FCP: 100% (66,65 MSCI + 33,35% 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

Source : MSCI ESG et notation interne



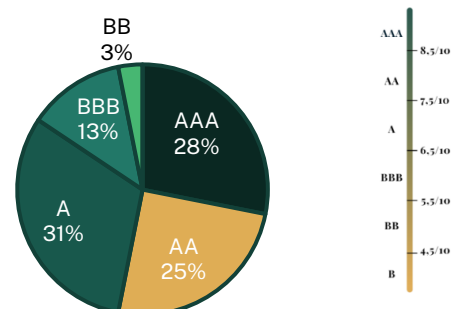
TOP 5 DES MEILLEURES NOTES ESG DU FONDS

Source : MSCI ESG et notation interne

Valeurs	Pays	Note ESG/10	Notation	% actif net
DASSAULT SYSTEMES	France	10	AAA	4,1%
SAP SE	Allemagne	10	AAA	4,1%
SCHNEIDER ELECTRIC	France	10	AAA	2,2%
UPM-KYMMENE OYJ	Finlande	9,7	AAA	4,2%
SHURGARD SELF STORAGE	Guernesey	9,3	AAA	2,1%

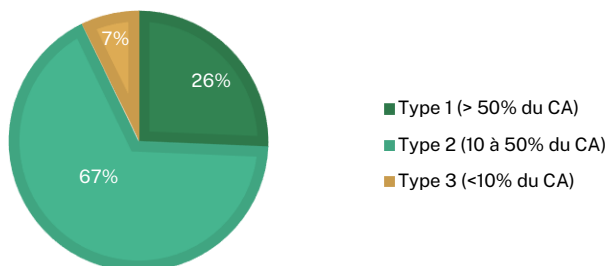
RÉPARTITION DES VALEURS PAR NOTATION

Source : MSCI ESG et notation interne



Indicateurs d'investissement durable

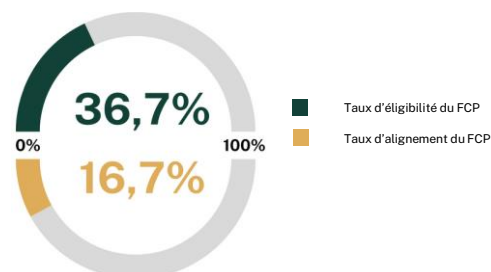
INTENSITÉ VERTE (répartition par type d'émetteur)



- 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.

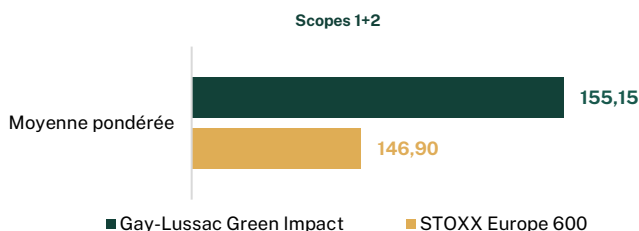
ALIGNEMENT ET ÉLIGIBILITÉ À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE



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

Indicateurs d'impact environnemental

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

Taux de couverture du fonds : 93,4% ; taux de couverture de l'indice : 99,2%.

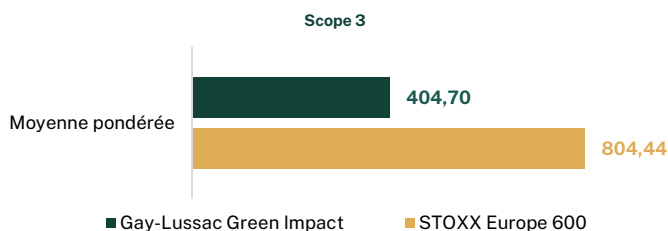
*Intensité carbone : Scope 1 + 2 / Millions de Chiffre d'Affaires en €.

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.

Source : MSCI

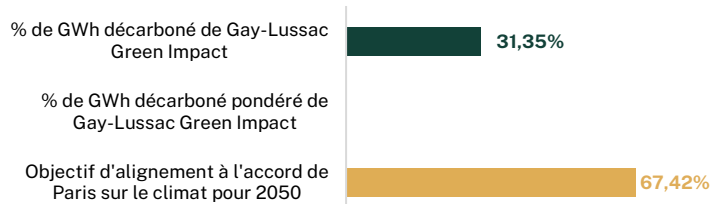


Scope 3 : Autres émissions indirectes produites par les activités de l'organisation, en aval et en amont de la production, lié à la chaîne de valeur complète, telles que l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés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

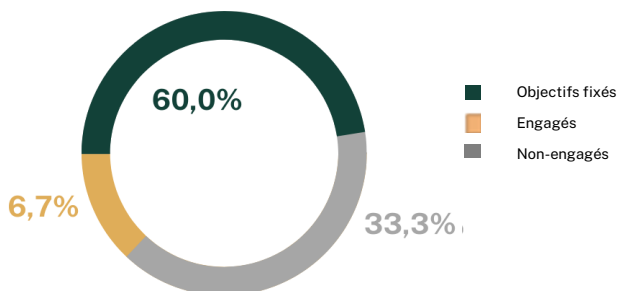
Taux de couverture du fonds : 93,4% ; taux de couverture de l'indice : 99,4%.

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

Pourcentage de GWh décarbonés 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%.

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