

Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible ← Risque plus élevé →



Notation Quantalys



Informations générales

VL au 29/11/2024 : 135.39 €
 Actif net du FCP : 84.10 millions €
 Date de création du fonds : 11/12/2007
 Date de création de la part : 24/04/2008
 Gestionnaire : La Financière Responsable
 Gérants : L'équipe de gestion LFR
 Dépositaire & Valorisateur :
 BNP Paribas S.A.
 Tél. : 01 42 98 19 73 / Fax : 01 42 98 19 31

Caractéristiques

Classification SFDR : Article 9
 Forme juridique : FCP
 Éligibilité : PEA & Assurance-vie
 Durée de placement recommandée : 5 ans
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Devise de référence : Euro
 Indice de référence : Eurostoxx 50 DNR
 (Dividendes Nets Réinvestis)
 Min. de souscription initiale : néant
 Droits d'entrée : de 0% à 4% max, non acquis au fonds
 Droits de sortie : 0.00%
 Frais de gestion : 2,20%TTC max
 Frais de gestion variable : 25% TTC de la performance au-delà de l'indice de référence (avec condition de performance positive)
 Commissions de mouvement : néant
 Centralisation des ordres : 11h00
 Code Bloomberg : LFREDDP

Contacts

Clémentine Nicolas, responsable partenaires de distribution
 01 75 77 75 11 - cnicolas@lfram.fr
 Louis Mercier, sales & marketing
 01 75 77 75 12 - lmercier@lfram.fr

Principaux risques du fonds

Perte en capital
 Risque actions
 Risque de durabilité
 Risque de change
 Risque lié aux petites et moyennes capitalisations et à la gestion d'actifs discrétionnaire
 Risques accessoires limités à 10% de l'actif net : risque de taux, risque de crédit

LFR Euro Développement Durable ISR sélectionne des valeurs de croissance de l'UE (min 75% de l'actif net et jusqu'à 25% de sociétés dont le siège social est situé dans un autre pays de l'OCDE) engagées dans une démarche de développement durable selon une méthodologie de gestion unique et propriétaire, la Gestion Intégrale IVA®.

Cette méthodologie fait appel à une triple analyse (stratégique, extra-financière et financière) complètement internalisée qui s'appuie sur une base de données ESG propriétaire, l'Empreinte Ecosociale® couvrant plus de 170 indicateurs ESG et plus de 200 entreprises européennes, permettant une classification ISR "qualitative" des entreprises analysées.

Performances & indicateurs de risque

Performances cumulées	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0.83%	-6.19%	-9.95%	-4.35%	-1.00%	-9.30%	24.09%	52.17%
Eurostoxx 50 DNR	-0.37%	-2.82%	-3.10%	8.90%	12.39%	27.48%	45.56%	89.42%

Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performances annualisées	Fonds	-1.00%	-3.20%	4.41%	4.29%
	Eurostoxx 50 DNR	12.39%	8.43%	7.80%	6.60%
Volatilités	Fonds	15.51%	18.81%	20.42%	17.79%
	Eurostoxx 50 DNR	13.91%	16.94%	21.49%	19.13%

Performances calendaires	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	21.1%	-24.8%	30.3%	7.8%	23.3%	-19.3%	11.6%	-1.1%	12.2%	2.5%
Eurostoxx 50 DNR	22.2%	-9.5%	23.3%	-3.2%	28.2%	-12.0%	9.2%	3.7%	6.4%	4.0%

Indicateurs de risque	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Autres Indicateurs	
Ratio de sharpe*	-0.31	-0.29	0.16	-	Active Money	56.68%
Tracking Error	5.9%	7.6%	8.2%	7.3%	Liquidité 5 jours	96,1%
Alpha	-11.5%	-27.6%	-10.5%	-12.1%	Gain maximal	184.42%
Beta	1.03	1.01	0.88	0.86	Perte maximale	-34.37%

Historique des performances



La performance du fonds est nette de frais

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Les fonds investis en actions présentent un risque de perte en capital. *Le taux sans risque utilisé pour ce calcul est l'Euro short-term rate (€STR) qui a été officiellement lancé le 2 octobre 2019. Avant cette date, nous utilisons 100 comme le taux journalier pour réaliser ce calcul.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au DIC PRIIPS avant de prendre toute décision finale d'investissement. La documentation réglementaire du fonds, disponible en français, est accessible ici : (<https://www.la-financiere-responsable.fr/lfr-euro-developpement-durable-isr/>)

Analyse de la performance

Portefeuille		Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50					
		Les 5 meilleures		Les 5 moins bonnes			
		Contributions	Performances	Contributions	Performances		
Nombre de lignes	41	BE Semiconductor Industries N.V.	30.30%	15.4%	SPIE	-0.20%	-10.2%
Exposition actions	95.84%	RELX PLC	0.24%	5.8%	Kingspan Group Plc	-0.18%	-11.7%
Disponibilités	2.49%	Publicis Groupe	0.16%	5.1%	Elis SA	-0.16%	-7.4%
Capitalisation moyenne (en mds)	171	Sage Group	0.16%	25.9%	Ferrari	-0.13%	-6.4%
		Gaz Transport et Technigaz	0.12%	3.2%	SAP	-0.12%	4.7%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
ASML Holding NV	6.76%
LVMH	5.19%
Schneider Electric	4.17%
SAP	4.12%
Deutsche Telekom	4.10%
RELX PLC	3.89%
Gaz Transport et Technigaz	3.27%
Publicis Groupe	2.98%
L Oreal	2.93%
Air Liquide	2.93%

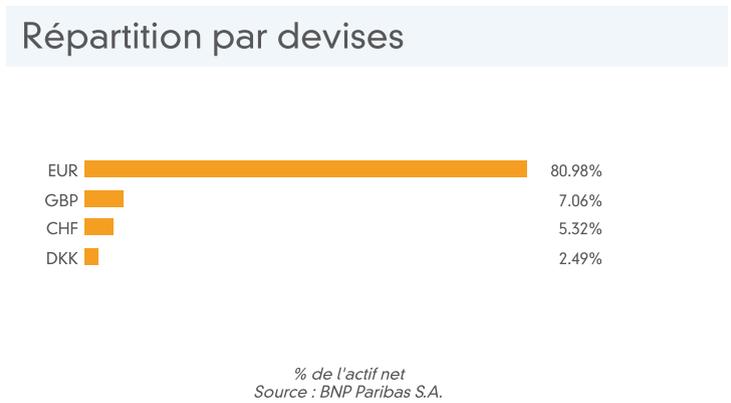
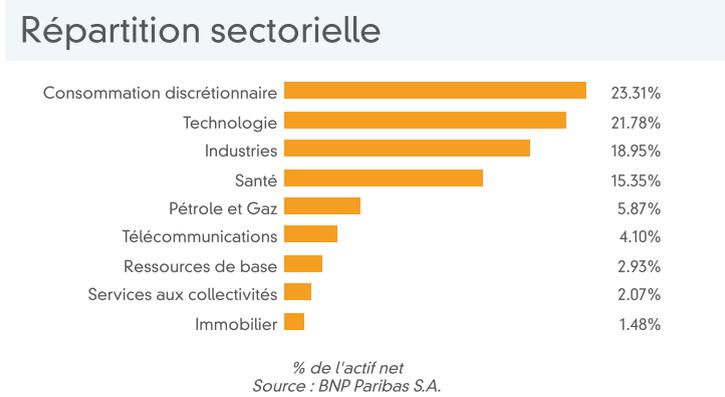
Source : BNP Paribas S.A.

Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
(Aucune)		MERLIN Properties SOCIMI, S.A.	1.48%
Positions allégées	% Actif*	Sage Group	1.36%
AstraZeneca PLC	1.20%	Gerresheimer ag	0.97%
Ferrari	1.16%	Positions renforcées	% Actif*
Technip Energies	0.83%	LVMH	1.59%
Deutsche Telekom	0.54%	Lonza Group	0.60%
EssilorLuxottica	0.50%	L Oreal	0.51%
		Novo Nordisk	0.51%
		Danieli	0.49%

* cumul des mouvements pondérés par l'actif net global en date d'opération
Source : La Financière Responsable

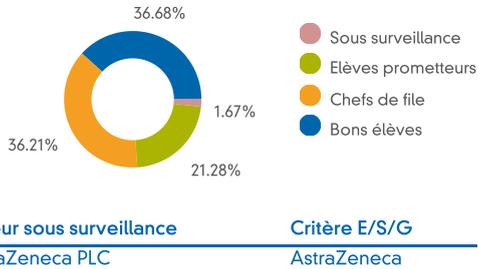
Analyse du portefeuille



Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au DIC PRIIPS avant de prendre toute décision finale d'investissement. La documentation réglementaire du fonds, disponible en français, est accessible ici : (<https://www.la-financiere-responsable.fr/lfr-euro-developpement-durable-isr/>)

Données extra-financières du portefeuille

Typologie ISR du portefeuille (en% de l'actif net)

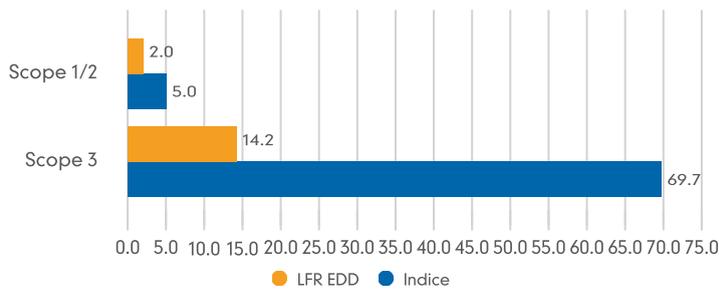


Taux de couverture : 100% de l'actif net
Taux d'exclusion : 34,9%

Univers d'étude : 600 valeurs
Univers d'investissement : 241 valeurs
Univers éligible ESG : 157 valeurs
Portefeuille : 41 valeurs

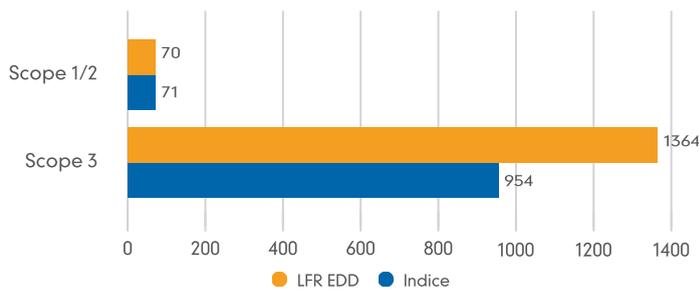
Indicateurs Environnementaux

Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)



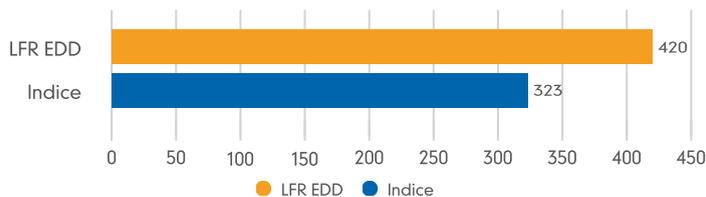
Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 92.7%

Intensité Carbone (émissions de GES en TeqCO2 par m€ de CA)



Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 92.7%

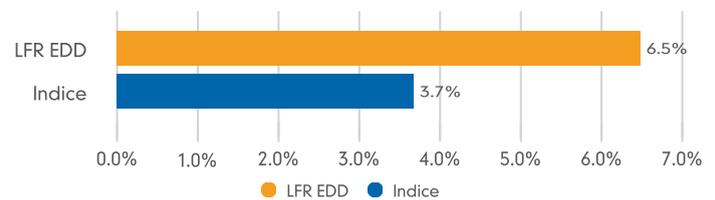
Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 92.7%

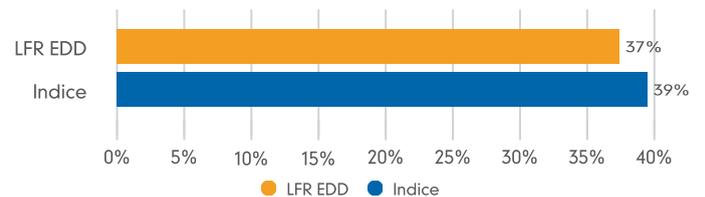
Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans



Taux de réponse : 100.0%

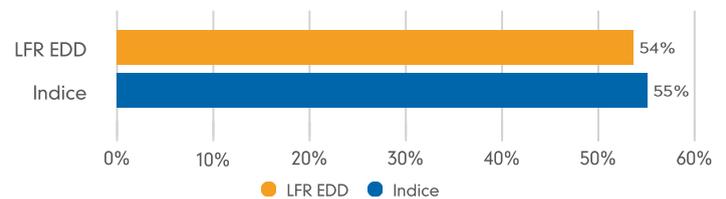
Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 97.6%

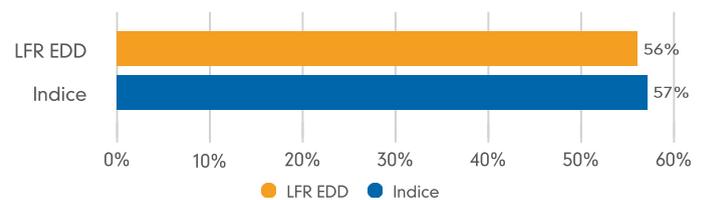
Indicateurs de Gouvernance

Intégration d'objectifs RSE dans la politique de rémunération des dirigeants exécutifs



Taux de réponse : 100.0%

Part des entreprises signataires du Global Compact



Taux de réponse : 100.0%

Toutes les données extra-financières présentées sur cette page sont issues de la base de données Empreinte Ecosociale® 2023 de La Financière Responsable et se réfèrent aux données 2022. Les taux de réponse concernent uniquement le fonds.

Durabilité & engagement actionnarial

❖ Engagement actionnarial

Valeur	Date	Sujet
Novo Nordisk	sept.-24	S
Danieli	oct.-24	E+S+G
Astrazeneca	nov.-24	S
Michelin	nov.-24	G

Retrouvez le [rapport d'engagement](#) sur notre site internet

❖ Objectifs de Développement Durable

Principaux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU déclarés par les [5 premières lignes du fonds](#)



ODD n°3 - Donner aux individus les moyens de vivre une vie saine et promouvoir le bien-être à tous les âges



ODD n°4 - Veiller à ce que tous puissent suivre une éducation de qualité dans des conditions d'équité et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie



ODD n°8 - Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous



ODD n°9 - Mettre en place une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation



ODD n°12 - Établir des modes de consommation et de production durables

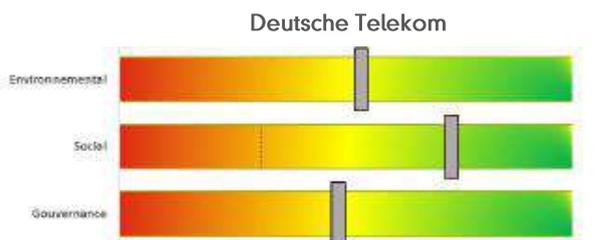
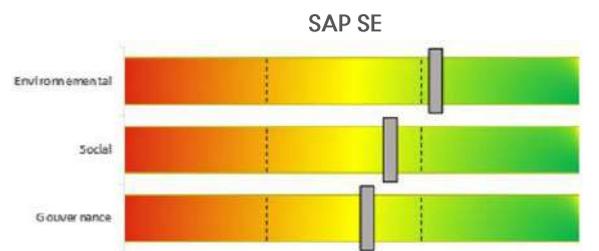
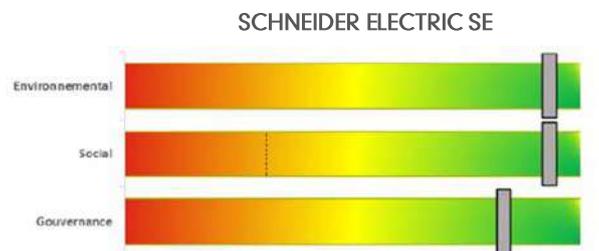
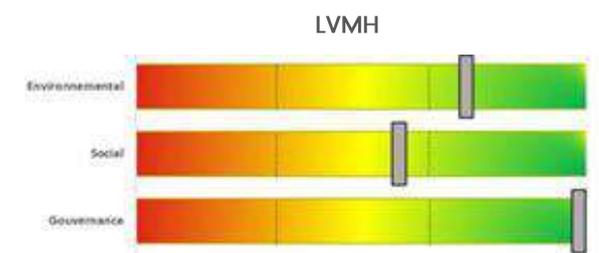
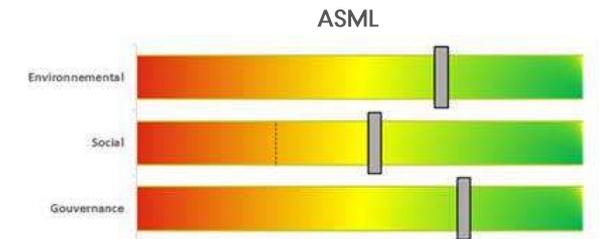


ODD n°13 - Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions

❖ Risques de durabilité et enjeux ESG

Matrice d'appréciation des risques de durabilité et enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance des 5 premières lignes du fonds

Grille de lecture : du plus élevé (rouge) au plus faible (vert)



Retrouvez le [rapport annuel ESG](#) de LFR Euro Développement Durable ISR sur notre site internet

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au DIC PRIIPS avant de prendre toute décision finale d'investissement. La documentation réglementaire du fonds, disponible en français, est accessible ici : (<https://www.la-financiere-responsable.fr/lfr-euro-developpement-durable-isr/>)


 Glossaire

DNR: Dividendes Nets Réinvestis

Active money: Pourcentage de l'actif du fonds se différenciant de l'indice de référence.

Alpha: Mesure de la performance du fonds par rapport à son indice de référence.

Beta: Mesure de la sensibilité de la performance du fonds par rapport à la variation de la performance de son indice de référence.

Ratio de Sharpe: Mesure de la rentabilité excédentaire du fonds par rapport au taux sans risque divisé par l'écart type de cette rentabilité. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée.

Tracking error: Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) du fonds et de son indice de référence. Plus le TE est faible, plus le fonds a une performance moyenne proche de son indice de référence.

Liquidité 5 jours: Pourcentage de l'actif net du fonds liquidé en 5 jours selon l'approche la plus stricte entre le tiers du volume moyen et la moyenne des dix plus faibles volumes sur un an.

Taux d'exclusion: Conformément aux exigences du label ISR, il s'agit de la proportion d'émetteurs écartés selon les critères ESG par rapport à l'univers d'étude. Celui-ci doit être supérieur à 20% (processus ISR).

GES / Gaz à effet de serre: Gaz présent dans l'atmosphère qui retient une partie de la chaleur reçue par le solaire dans l'atmosphère. L'augmentation de la concentration des gaz à effet de serre dans l'atmosphère se traduit par une hausse de sa température. Certains gaz sont d'origine naturelle (vapeur d'eau par exemple) et/ou issus des activités humaines. Les gaz issus des activités humaines comme la combustion d'énergie fossile, l'usage d'engrais, les procédés industriels, l'élevage, le changement d'usage des terres, etc. sont à l'origine d'émissions de gaz à effet de serre dans l'atmosphère et contribuent donc au réchauffement climatique.

Empreinte / intensité Carbone: Mesure des émissions de GES des entreprises du portefeuille. L'empreinte Carbone est mesurée en tonnes de CO₂. L'intensité Carbone est mesurée en tonnes de CO₂ par millions d'euros de chiffre d'affaires.

Scope 1/2/3: Le scope 1 regroupe les émissions de GES directement liées à la production du produit. Le scope 2 représente les émissions de GES liées aux consommations d'énergie nécessaires à la fabrication du produit. Le scope 3 regroupe toutes les autres émissions de GES qui ne sont pas liées directement à la fabrication du produit mais à d'autres étapes du cycle de vie du produit.

Global Compact: Le Global Compact (ou Pacte mondial) encourage les entreprises du monde entier à adopter une attitude socialement responsable en abordant plusieurs principes liés aux droits de l'homme, aux normes internationales du travail et à l'environnement et en promouvant la lutte contre la corruption. C'est une initiative des Nations Unies lancée en 2000.

Objectifs de Développement Durable (ODD): Les objectifs de développement durable appellent toutes les nations à protéger la planète et à promouvoir la prospérité. Ils sont étroitement liés aux politiques qui protègent l'environnement, combattent le changement climatique, tout en favorisant la croissance économique et en répondant à une variété de besoins sociaux.

Typologie ISR: au cours du processus de gestion Integral Value Approach (IVA®), l'équipe de gestion procède à une évaluation des pratiques ESG des valeurs et les classe parmi les catégories éligibles à l'investissement suivantes :

- **Chef de file**: communication complète et exemplaire, résultats extra-financiers de qualité, programme de progression solide.
- **Bon élève**: communication quasi complète, résultats extra-financiers satisfaisants, dialogue intéressé et constructif.
- **Prometteur**: communication naissante mais en progression, résultats parcellaires mais satisfaisants, dialogue actif pour définir les voies d'amélioration.
- **Sous surveillance**: Lors de la survenance d'un événement ou d'une information susceptible de remettre en cause notre conviction sur une entreprise en portefeuille, l'analyste-gérant de la société peut placer la valeur « sous surveillance ». Le délai de mise sous surveillance (maximum 6 mois) permet à l'analyste gérant d'entrer en contact avec l'entreprise pour obtenir des informations.

Les catégories **Dilettante**, **Communicante** et **Non Concernée** ne sont pas éligibles à l'investissement.

Mise à jour Méthodologie: Nous avons mis à jour à compter du 01/01/2024 notre méthodologie de consolidation des indicateurs extra-financiers, afin de prendre en compte le poids des valeurs détenues dans nos portefeuilles ISR comparé à celui des entreprises de l'indice de marché. Cette consolidation se fait toujours uniquement sur la poche cotée de nos portefeuilles ISR. Les indicateurs de Gouvernance (G) demeurent consolidés en moyenne simple, conformément aux objectifs définis par La Financière Responsable dans le cadre du label ISR.

LFR Euro Développement Durable ISR – part P

Rapport de gestion – Novembre 2024



Commentaire de gestion

C'est le **grand retour de Donald Trump aux Etats-Unis**. Il est accompagné de publications de données économiques solides, tant sur l'activité (services, consommation) que sur les prix (la tendance de désinflation se poursuit). De son côté, la **FED confirme** une baisse de 25 points de base de ses taux directeurs, ajoutant à l'**optimisme général** traduit dans la hausse des actifs risqués (actions de petites et moyennes capitalisations, cryptomonnaies, etc.). **En Europe, le marasme économique continue**. Les PMIs manufacturiers et de construction se maintiennent en zone de contraction en France et en Allemagne. Les données d'enquête auprès des consommateurs confirment cette tendance de ralentissement. Pour autant, certaines données pourraient confirmer un **point bas dans l'activité**. Les prévisions des entreprises allemandes et les données de climat des affaires en Italie montrent des signes de rebond en fin de mois. Ce regain d'optimisme est renforcé par des **données économiques chinoises en amélioration**. La consommation accélère (dépenses des consommateurs et achats de véhicules neufs), les PMIs manufacturiers repartent à la hausse et le prix des logements semble se stabiliser, éléments **positifs pour les actifs européens**.

Dans ce contexte, la **part P** du fonds **LFR Euro Développement Durable ISR** affiche une performance de 0,83% contre -0,37% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR, soit une surperformance de 120 bps.

Les titres ASML, Deutsche Telekom et BESI ont contribué positivement à la performance du fonds en novembre. **ASML** a rassuré lors de sa journée investisseurs, notamment sur ses objectifs 2030. **Deutsche Telekom** a publié des résultats meilleurs que prévus, en particulier sur sa génération de trésorerie. Nous aimons particulièrement ce titre défensif dans ce contexte. Enfin, **BESI** bénéficie de la bonne publication d'ASML.

Les titres Ferrari, SPIE et Kingspan ont pesé sur la performance du fonds en novembre. **Ferrari** continue de consolider après la publication de son troisième trimestre, car l'entreprise n'a pas relevé ses objectifs 2024. **SPIE** et **Kingspan** souffrent du ralentissement cyclique sur l'Europe, mais également du risque sur le budget français.

Au 29 novembre 2024, le ratio d'active money ressort à 56,7%. La liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 96,1%.



Mouvements au sein du portefeuille

Positions renforcées / allégées

Au début du mois d'octobre, en amont de la période de publications, nous avons procédé à une série de **changements dans l'allocation du portefeuille** visant à réduire les risques sur : la France concernant la thématique budgétaire, le cycle en Europe (industrie et construction), la consommation chinoise de luxe et les risques inhérents à l'industrie automobile provoqués par

le ralentissement des ventes de véhicules électriques. Ces ventes ont été effectuées au profit de titres **plus défensifs**.

En novembre, nous maintenons **une approche prudente** sur les sujets abordés ci-dessus, avec un changement de vue notable. La série de stimuli annoncée et les premières données économiques positives nous rendent **prudemment optimistes sur un creux de cycle d'activité et de consommation en Chine**. Nous nous repondérons sur des titres comme LVMH ou L'Oréal. Nous augmentons également **notre exposition aux Etats-Unis** avec l'entrée en portefeuille de Sage Group, dont 50% du chiffre d'affaires est réalisé aux Etats-Unis. Nous maintenons notre vue prudente sur le cycle en **Europe**, en réduisant nos expositions sur Carel, Michelin, et SPIE.

Enfin, nous continuons la construction de notre position en Danieli.

A la fin du mois, la part des liquidités dans le fonds se situait à 2,49%.

Entrées / Sorties

Trois entreprises font l'entrée dans le fonds en novembre : Merlin Properties, Sage Group et Gerresheimer.

- **Merlin Properties** est l'un des rares REIT (foncière cotée) à s'être diversifié dans des secteurs tels que la logistique et les data centers, une stratégie qui lui permet de limiter l'impact des cycles économiques et de saisir des tendances de croissance comme le commerce électronique et la transformation numérique. Sur le plan extra-financier, l'entreprise affiche une forte transparence et des objectifs ambitieux, notamment avec son programme "*Pathway to Net Zero*" pour 2028. Merlin dispose d'une solide position financière, lui permettant d'acquérir et de rénover des actifs de haute qualité. Cet actif permet au fonds de se diversifier sur la thématique de l'immobilier qui bénéficiera de la baisse des taux, et de s'exposer à une nouvelle thématique de croissance à long-terme.
- **Gerresheimer** produit des contenants de haute qualité à destination de l'industrie pharmaceutique, notamment la production de GLP-1. C'est un partenaire de choix pour Novo Nordisk, dont il est le partenaire exclusif pour CagriSema. Les barrières à l'entrée sont importantes et confèrent à l'entreprise un positionnement de leader grâce à son outil industriel et ses relations commerciales.
- **Sage Group** est un fournisseur majeur de solutions logicielles destinées à simplifier la gestion financière, la comptabilité et les opérations commerciales de ses clients. L'entreprise fait face à des concurrents tels que Intuit, Microsoft, SAP, Oracle et d'autres acteurs émergents. Elle se distingue par son engagement envers la vente de solutions de gestion adaptées aux besoins des petites et moyennes entreprises (PME). Cette attention particulière sur un segment de marché spécifique constitue un élément clé de son positionnement stratégique. Contrairement à certains de ses concurrents qui peuvent cibler un éventail plus large de clients, Sage se concentre sur la création de solutions spécifiquement adaptées aux défis et aux exigences des PME, offrant ainsi une approche plus spécialisée et personnalisée. S'exposer à Sage, c'est donc s'exposer à une tendance de croissance porteuse à long-terme, dont devrait bénéficier les PME sous l'administration Trump.