

Rapport de gestion mensuel au 30/08/2019

Informations générales

SRRRI : 5 sur une échelle de risque de 1 à 7
Valeur liquidative au 30/08/2019 : 1,123.89 €
Actif net du FCP : 9.36 millions €
Nombre de parts : 2,210.44

Promoteur : La Financière Responsable
Gestionnaire : La Financière Responsable
Gérants : Stéphane Prévost, Robin Monegier du Sorbier, Steven Prevost
Dépositaire & Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Caractéristiques

Forme juridique : FCP
Classification AMF : Actions des pays de la zone Euro
Durée de placement recommandée : 5 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Affectation des résultats : Capitalisation
Devises de référence : Euro
Indice de référence : 90% Eurostoxx 50 DNR

Droits d'entrée : 4.00%
Droits de sortie : 0.00%
Frais de gestion : 1.60% TTC max
Frais de gestion variable : néant

Lexique

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

DNR : Dividendes Nets Réinvestis.

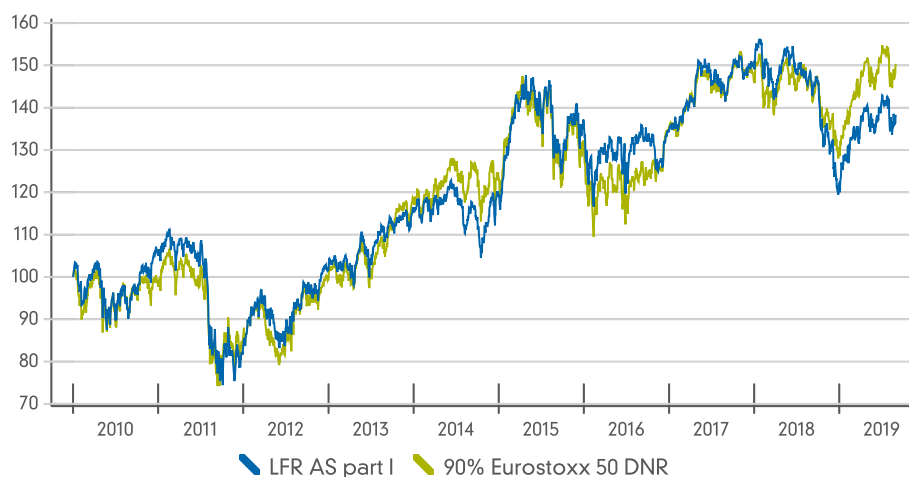
Liquidité 5 jours : Pourcentage de l'actif coté du fonds liquidé en 5 jours selon l'approche la plus stricte entre le tiers du volume moyen et les dix plus faibles volumes sur un an.

Taux d'exclusion : Proportion d'émetteurs écartés selon les normes ESG (Environnement, Social, Gouvernance) par rapport à l'univers d'étude (processus ISR, Investissement Socialement Responsable).

Souscription

Contact : BNP Paribas Securities Services
Téléphone : 01 42 98 19 73
Fax : 01 42 98 19 31

Performances cumulées depuis le 31/12/2009 *



* Date de mise en œuvre du processus de Gestion Intégrale IVA@ La performance du fonds est nette (frais inclus)

Indicateurs

Active money	82.10%	Volatilité sur 52 semaines	14.04%
Exposition actions	93.19%	Liquidité 5 jours	100%
Disponibilités	5.81%	Gain maximal	109.99% (du 04/10/2011 au 23/01/2018)
Beta 1 an (vs Eurostoxx)	0.86	Perte maximale	-33.16% (du 16/02/2011 au 04/10/2011)

Historique des performances

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aou	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019													
LFR AS I	4.66	4.56	0.40	4.71	-4.67	4.90	0.02	-1.62					13.21
90% Eurostoxx 50 DNR	4.95	3.97	1.64	4.79	-4.98	5.39	-0.08	-0.95					15.19
2018													
LFR AS I	3.84	-3.75	-3.34	4.22	-0.45	-0.72	-0.36	-1.17	-0.38	-8.61	-1.62	-6.97	-18.33
90% Eurostoxx 50 DNR	2.78	-4.15	-1.95	5.22	-2.27	-0.17	3.54	-3.34	0.25	-5.29	-0.63	-4.75	-10.82
2017													
LFR AS I	0.42	1.29	4.48	3.25	1.26	-2.82	0.00	-1.77	5.01	1.27	-1.74	0.40	11.29
90% Eurostoxx 50 DNR	-1.55	2.59	5.07	1.77	0.89	-2.68	0.27	-0.64	4.63	2.04	-2.49	-1.57	8.25
2016													
LFR AS I	-5.63	-1.23	3.08	-0.84	2.68	-5.58	4.83	1.54	-0.47	-2.24	-1.61	5.04	-1.13
90% Eurostoxx 50 DNR	-5.99	-2.86	1.88	1.19	2.22	-5.53	4.06	1.04	-0.53	1.69	0.02	7.09	3.57
2015													
LFR AS I	7.46	7.05	1.82	1.80	1.03	-4.84	4.69	-7.43	-3.76	7.11	3.00	-3.58	13.75
90% Eurostoxx 50 DNR	6.03	6.65	2.54	-1.67	-0.09	-3.52	4.71	-8.21	-4.55	9.28	2.43	-6.06	6.01
2014													
LFR AS I	-1.93	3.68	-0.38	0.22	2.56	-1.76	-4.04	0.82	-0.87	-2.18	6.21	0.75	2.68
90% Eurostoxx 50 DNR	-2.58	4.05	0.46	1.38	2.43	-0.28	-3.03	1.68	1.63	-3.03	4.09	-2.75	3.73

Source : La Financière Responsable



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. Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription.



Rapport de gestion mensuel au 30/08/2019

Indicateurs ESG

Typologie ISR

Source : La Financière Responsable

Indicateur du mois

Consommation d'eau (en m3 / m€ CA) dans LFR Actions Solidaires 440,96 versus 806,50 pour son indice.

Source : Empreinte Ecosociale® 2018

Empreinte carbone (scopes 1 et 2)

Taux de réponse : 93.10% sur 29 valeurs

Source : Empreinte Ecosociale® 2018

Entreprises analysées

Univers d'étude : 435 valeurs
 Univers d'investissement : 271 valeurs
 Portefeuilles : 29 valeurs + 3 solidaires
 Taux de couverture : 100% de l'actif net
 Taux d'exclusion : 23.8%

Source : La Financière Responsable

Analyse de la performance

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
SAP	4.87%
ASML Holding NV	4.00%
Orpea	3.92%
Amadeus IT	3.84%
Lvmh	3.48%
Maisons du Monde	3.33%
Novo Nordisk	3.23%
Infineon	3.20%
VINCI SA	3.19%
DiaSorin	3.11%

Source : BNP Paribas Securities Services

Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50

Les 5 meilleures	Contributions	Performances	Les 5 moins bonnes	Contributions	Performances
Novo Nordisk	0.30%	9.8%	Maisons du Monde	-0.37%	-9.7%
Amplifon S.p.A.	0.13%	4.8%	Carrefour	-0.36%	-10.9%
Rational AG	0.09%	2.9%	Infineon	-0.26%	-7.5%
DiaSorin	0.08%	2.6%	Dassault Systèmes	-0.21%	-7.1%
L Oreal prime fidélité	0.07%	2.7%	JCDecaux	-0.20%	-6.9%

Source : FactSet

Principaux mouvements hors monétaires sur le mois

Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
(Aucune)		(Aucune)	
Positions allégées	% Actif*	Positions renforcées	% Actif*
Kerry Group Plc Class A	0.90%	(Aucune)	
ASML Holding NV	0.53%		
Kingspan Group Plc	0.24%		

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

Analyse du portefeuille

Allocation par secteur

Biens de consommations	18.11%
Technologie	17.42%
Biens & Services industriels	17.03%
Santé	15.54%
Solidaire	7.06%
Ressources de base	5.61%
Services à la consommation	5.59%
Financières	4.08%
Télécommunication	2.75%

Source : BNP Paribas Securities Services

Allocation par pays

Source : BNP Paribas Securities Services

Allocation par taille de capitalisation

Source : BNP Paribas Securities Services

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. Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription.



Politique de gestion de LFR Actions Solidaires part I –

Août 2019

Fil rouge macroéconomique



L'action et le discours des banques centrales sont très attendus, en particulier leur perception de l'inflation



Les premiers effets de la guerre commerciale commencent à se matérialiser, se dirige-t-on vers plus d'inflation ?



Après un fort ralentissement de la croissance, pas de signes de récession aux Etats-Unis mais des disparités fortes au sein de la zone euro qui remettent au jour la possibilité de plan de relance de la demande intérieure

Sur le mois de août, la part I du fonds LFR Actions Solidaires affiche une baisse de 1,62% contre un recul de 0,95% pour l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis composite à 90%, soit une sous-performance de 67 points de base sur le mois. Depuis le début d'année, la part I du fonds LFR Actions Solidaires enregistre une hausse de 13,21% contre 15,19% pour son indice de référence (soit un retard de 198 points de base).

La première partie du mois d'août affiche une tendance baissière nette. Donald Trump durcit à nouveau le conflit commercial en annonçant taxer, dès septembre, le solde des produits chinois pour lesquels aucune taxe n'était appliquée. A cela s'ajoutent les rebondissements politiques (Brexit et Italie) et macroéconomiques (production industrielle chinoise à +4,8%, rythme le plus faible depuis la crise ainsi qu'un PIB allemand à l'arrêt au deuxième trimestre). A la fin du mois, les négociations entre la Washington et Pékin semblent reprendre, ce qui contribue à redresser partiellement les marchés actions européens.

Opérations

Le portefeuille nous semble adapté à la situation macroéconomique actuelle. C'est pourquoi nous réalisons peu de mouvements sur le mois. Nous prenons toutefois des bénéfices sur Kingspan et Kerry, valeurs exposées au risque Brexit. Enfin, nous réduisons notre exposition à ASML dans le cadre de la guerre commerciale sino-américaine.

Eléments du reporting

La performance du fonds s'explique notamment par la progression de Novo Nordisk (+9,8%), Vinci (+6,7%) et Amplifon (+4,8%). La bonne publication de Novo Nordisk et son profil plus « défensif » profite au titre sur le mois. Le programme HS2 (ligne à grande vitesse entre Londres et les Midlands) pour lequel Vinci est retenu avance selon le législateur anglais, ce qui concourt à la bonne performance du titre sur le mois. Amplifon, grâce à ses résultats solides et son positionnement de croissance défensive, poursuit son année de bonne performance.

Les baisses de Carrefour (-10,9%), Maisons du Monde (-9,7%) et Infineon (-7,5%) viennent peser sur la performance du fonds. Carrefour, après une publication mitigée, voit sa recommandation dégradée (d'achat à neutre) chez Bernstein, pesant ainsi sur le titre dans un mois de faibles volumes. Cette faiblesse des volumes pèse également sur les petites capitalisations pouvant ainsi afficher des journées de fortes volatilités. Ainsi, Maisons du Monde, en dépit de données de consommations robustes en Europe, affiche une performance négative sur le mois, sans nouvelle particulière. Enfin, la relance de la guerre commerciale pèse sur les valeurs de la technologie (SAP, Cap Gemini, Dassault Systèmes) et particulièrement sur Infineon.

Au 31 août 2019, le ratio d'active money ressort à 82,1% contre 81,9% à fin juillet. La liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 100%. L'investissement en titres solidaires s'élève à 7,1%.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, date de mise en place de notre méthodologie actuelle de gestion, la valeur de la part I du fonds LFR Actions Solidaires est en **hausse de 38,3 %** contre **une hausse de 52,3%** pour l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis composite à 90% (14,0 points en défaveur du fonds).

Rédigé le 04/09/2019