

Rapport de gestion mensuel au 30/08/2019

Informations générales

SRRI : 5 sur une échelle de risque de 1 à 7
Valeur liquidative au 30/08/2019 : 1,447.96 €
Actif net du FCP : 101.09 millions €
Nombre de parts : 1.00

Promoteur : La Financière Responsable
Gestionnaire : La Financière Responsable
Gérants : Stéphane Prévost, Robin Monégier 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
Devise de référence : Euro
Indice de référence : Eurostoxx 50 DNR

Droits d'entrée : 6.00%
Droits de sortie : 0.00%
Frais de gestion : 0.60% 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 net 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.

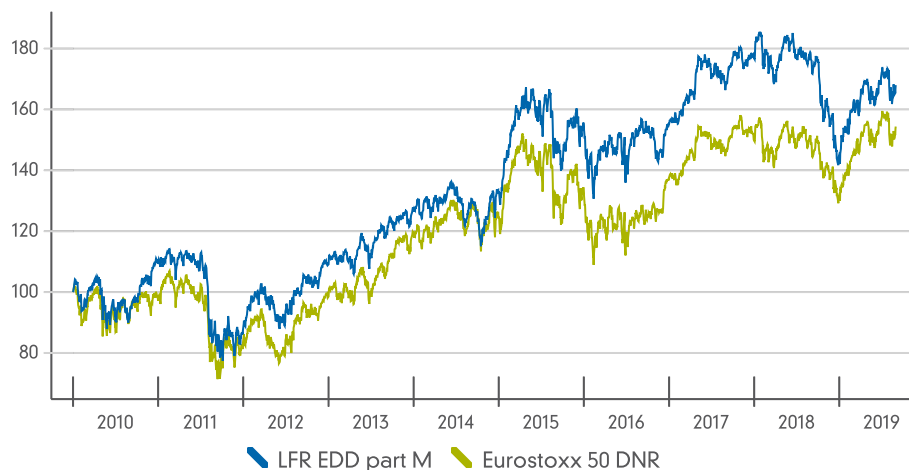
Taux d'exclusion : Proportion d'émetteurs écartés selon les normes ESG (Environnement, Social, Gouvernance) par rapport à l'univers d'étude (processus ISR, Investissement Socialement Responsable).

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 | 82.52% | Volatilité sur 52 semaines | 15.37% |
| Exposition actions | 92.50% | Liquidité 5 jours | 100% |
| Disponibilités | 6.58% | Gain maximal | 139.72% (du 04/10/2011 au 23/01/2018) |
| Beta 1 an (vs Eurostoxx) | 0.93 | Perte maximale | -32.27% (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 EDD M | 5.42 | 5.05 | 0.50 | 5.06 | -4.93 | 5.65 | 0.31 | -1.79 | | | | | 15.71 |
| Eurostoxx 50 DNR | 5.50 | 4.42 | 1.82 | 5.33 | -5.53 | 6.00 | -0.09 | -1.07 | | | | | 16.94 |
| 2018 | | | | | | | | | | | | | |
| LFR EDD M | 4.17 | -3.83 | -3.26 | 4.65 | -0.30 | -0.66 | 0.19 | -0.97 | -0.37 | -8.95 | -1.75 | -7.67 | -18.00 |
| Eurostoxx 50 DNR | 3.09 | -4.61 | -2.18 | 5.81 | -2.52 | -0.20 | 3.93 | -3.71 | 0.27 | -5.87 | -0.71 | -5.28 | -12.03 |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | |
| LFR EDD M | 0.39 | 1.68 | 5.27 | 3.68 | 1.47 | -2.97 | 0.36 | -1.62 | 5.41 | 1.53 | -2.04 | 0.59 | 14.21 |
| Eurostoxx 50 DNR | -1.72 | 2.88 | 5.65 | 1.96 | 0.98 | -2.97 | 0.29 | -0.72 | 5.15 | 2.27 | -2.77 | -1.75 | 9.15 |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | |
| LFR EDD M | -5.81 | -1.43 | 3.68 | -0.62 | 3.12 | -5.82 | 5.45 | 1.95 | -0.31 | -2.69 | -1.74 | 5.61 | 0.53 |
| Eurostoxx 50 DNR | -6.67 | -3.21 | 2.08 | 1.31 | 2.45 | -6.19 | 4.51 | 1.15 | -0.60 | 1.87 | 0.01 | 7.90 | 3.72 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | |
| LFR EDD M | 8.04 | 7.52 | 2.12 | 2.00 | 1.24 | -4.90 | 5.18 | -8.11 | -3.83 | 7.72 | 3.33 | -3.83 | 15.92 |
| Eurostoxx 50 DNR | 6.69 | 7.41 | 2.82 | -1.86 | -0.12 | -3.93 | 5.22 | -9.13 | -5.08 | 10.34 | 2.69 | -6.74 | 6.42 |
| 2014 | | | | | | | | | | | | | |
| LFR EDD M | -1.70 | 4.13 | -0.44 | 0.12 | 2.94 | -1.77 | -4.16 | 0.98 | -0.84 | -2.46 | 6.76 | 0.94 | 4.08 |
| Eurostoxx 50 DNR | -2.87 | 4.51 | 0.50 | 1.53 | 2.70 | -0.31 | -3.38 | 1.86 | 1.80 | -3.39 | 4.54 | -3.08 | 4.01 |

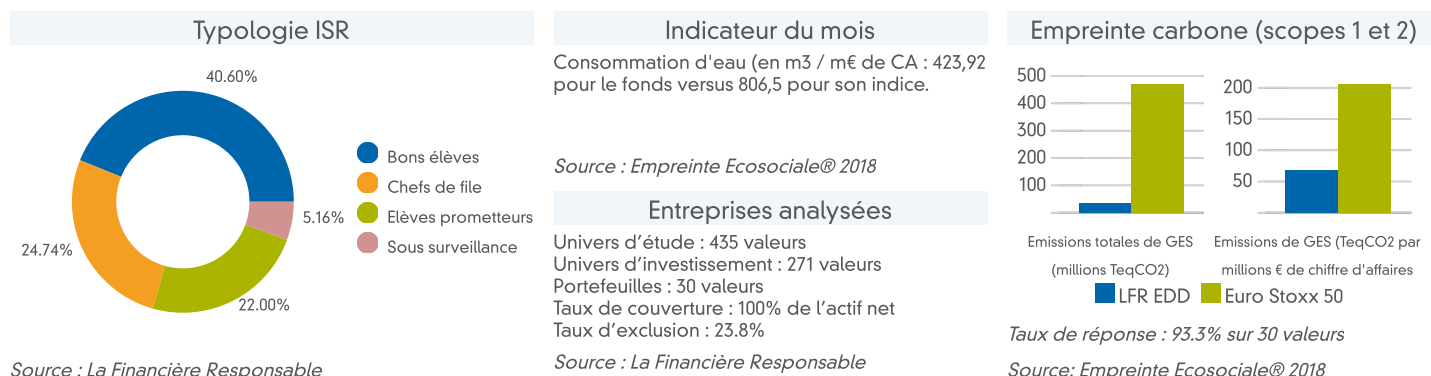
Source : La Financière Responsable

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

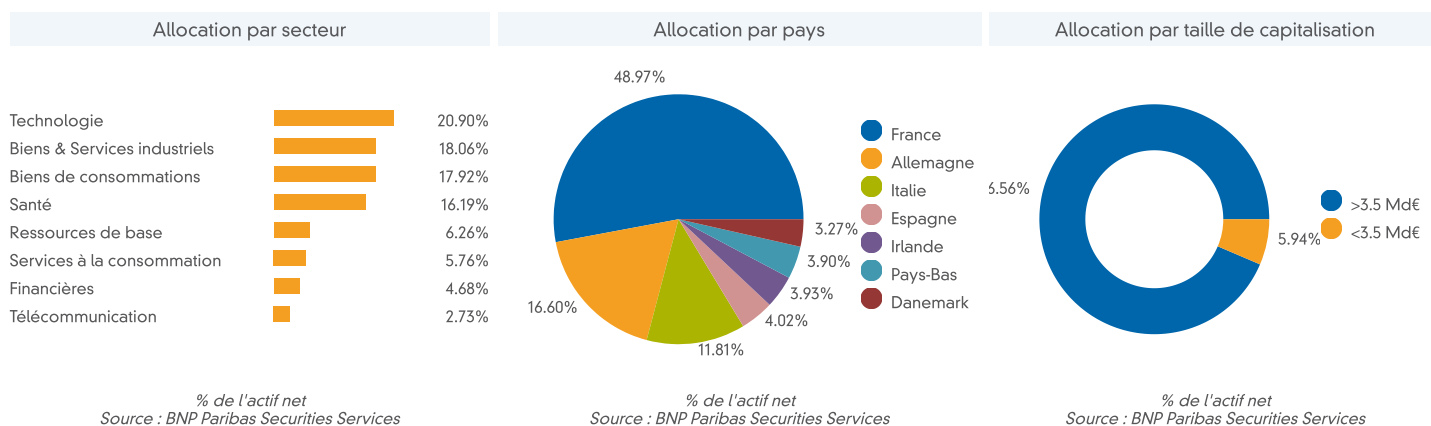


Analyse de la performance

| Principales lignes en portefeuille | | Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50 | | | | | |
|------------------------------------|-------|---|-----------------|-----------------------------|--------------------|---------------|--------------|
| Instrument | Poids | Les 5 meilleures | Contributions | Performances | Les 5 moins bonnes | Contributions | Performances |
| SAP | 4.94% | Novo Nordisk | 0.30% | 9.8% | Carrefour | -0.38% | -10.9% |
| Amadeus IT | 4.02% | Amplifon S.p.A. | 0.13% | 4.8% | Maisons du Monde | -0.38% | -9.7% |
| ASML Holding NV | 3.90% | Rational AG | 0.09% | 2.9% | Infineon | -0.26% | -7.5% |
| Orpea | 3.86% | DiaSorin | 0.08% | 2.6% | Dassault Systèmes | -0.22% | -7.1% |
| Air Liquide | 3.83% | VINCI SA | 0.08% | 6.7% | JCDecaux | -0.20% | -6.9% |
| VINCI SA | 3.44% | Source : FactSet | | | | | |
| Lvmh | 3.41% | Principaux mouvements hors monétaires sur le mois | | | | | |
| Maisons du Monde | 3.41% | Positions soldées | % Actif* | Nouvelles positions | % Actif* | | |
| Novo Nordisk | 3.27% | (Aucune) | | (Aucune) | | | |
| DiaSorin | 3.20% | Positions allégées | % Actif* | Positions renforcées | % Actif* | | |
| | | Kerry Group Plc Class A | 1.10% | (Aucune) | | | |
| | | Brenntag | 0.60% | | | | |
| | | ASML Holding NV | 0.60% | | | | |
| | | Kingspan Group Plc | 0.31% | | | | |

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

Analyse du portefeuille



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 Euro Développement Durable part M –

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 d'août, la part M du fonds LFR Euro Développement Durable affiche une baisse de 1,87% contre un recul de 1,07% pour l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, soit une sous-performance de 80 points de base sur le mois. Depuis le début d'année, la part M du fonds LFR Euro Développement Durable enregistre une hausse de 14,91% contre 16,94% pour son indice de référence (soit un retard de 203 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 et Brenntag 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 30 août 2019, le ratio d'active money ressort à 82,5% contre 82,4% à fin juillet. La liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 100%.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, date de mise en place de notre méthodologie actuelle de gestion, la valeur de la part M du fonds LFR Euro Développement Durable est en **hausse de 68,0%** contre **une hausse de 54,4%** pour l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis (13,6 points en faveur du fonds).

Rédigé le 04/09/2019