

Rapport de gestion mensuel au 30/11/2018

Informations générales

Valeur liquidative au 30/11/2018 : 10,483.82€
Actif net : 132.98 millions €
Nombre de parts : 2,300.00

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

Caractéristiques

Forme juridique : FCP
Classification AMF : Actions des pays de la zone Euro
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 : 1.00%TTC max
Frais de gestion variable : en cas de performance positive du fonds, 15% de la surperformance, au-delà de l'indice EuroStoxx 50 DNR

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'investissement de départ (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 la création



Indicateurs

| | | | |
|--------------------------|--------|----------------------------|---------------------------------------|
| Active money | 83.01% | Volatilité sur 52 semaines | 13.73% |
| Exposition actions | 95.67% | Liquidité 5 jours | 95.41% |
| Disponibilités | 4.35% | Gain maximal | 35.57% (du 27/06/2016 au 23/01/2018) |
| Beta 1 an (vs Eurostoxx) | 0.87 | Perte maximale | -17.09% (du 23/01/2018 au 20/11/2018) |

Historique des performances

| | | Jan | Fév | Mar | Avr | Mai | Juin | Juil | Aou | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
|------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2018 | LFR EDD E | 3.97 | -3.82 | -3.16 | 4.61 | -0.58 | -0.62 | 0.34 | -1.01 | -0.40 | -8.98 | -1.79 | | -11.48 |
| | 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 | | -7.12 |
| 2017 | LFR EDD E | 0.35 | 1.65 | 5.24 | 3.65 | 1.43 | -3.01 | 0.32 | -1.66 | 5.38 | 1.49 | -2.07 | 0.56 | 13.76 |
| | 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 E | | | | -0.65 | 3.08 | -5.85 | 5.42 | 1.81 | -0.39 | -2.60 | -1.77 | 5.57 | |
| | Eurostoxx 50 DNR | | | | 1.31 | 2.45 | -6.19 | 4.51 | 1.15 | -0.60 | 1.87 | 0.01 | 7.90 | |

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 30/11/2018

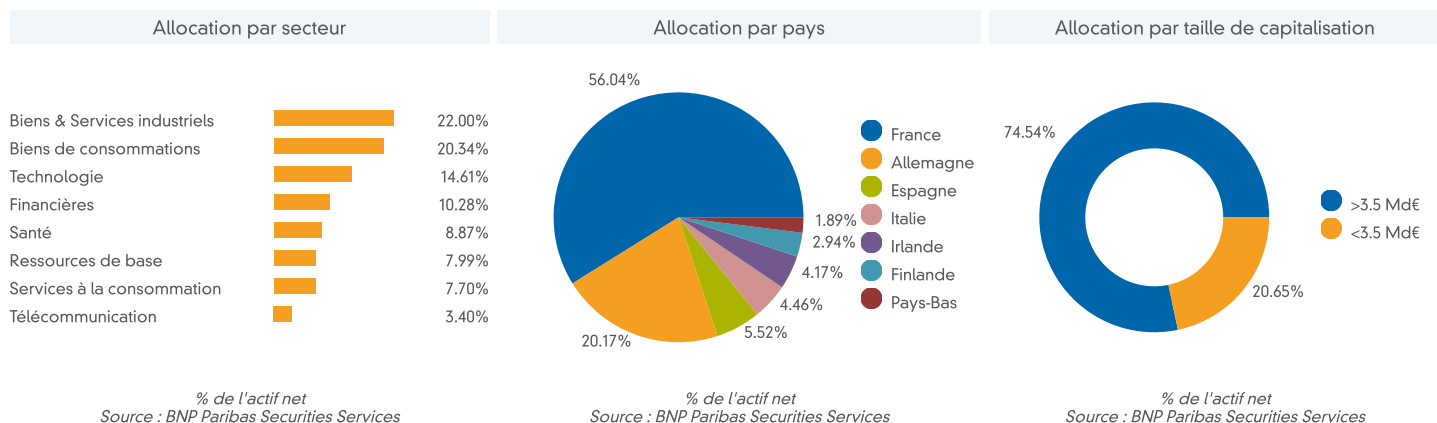
Analyse de la performance

| 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 |
| BNP Paribas | 3.84% | Iliad | 0.49% | 16.5% | Brenntag | -0.31% | -11.6% |
| SAP | 3.62% | Huhtamaki | 0.24% | 8.9% | Orpea | -0.31% | -14.0% |
| Iliad | 3.40% | Norma Group | 0.21% | 7.2% | Fuchs Petrolub Prf | -0.30% | -10.7% |
| Crédit Agricole SA | 3.30% | Henkel Pref | 0.16% | 5.5% | Maisons du Monde | -0.27% | -8.9% |
| Schneider Electric | 3.29% | JCDecaux | 0.10% | 3.2% | Carrefour | -0.20% | -7.3% |
| Norma Group | 3.27% | <i>Source : FactSet</i> | | | | | |
| Lvmh | 3.23% | | | | | | |
| Bankinter | 3.14% | | | | | | |
| Essilor international | 3.12% | | | | | | |
| Henkel Pref | 3.07% | | | | | | |

| Principaux mouvements hors monétaires sur le mois | | | |
|---|----------|----------------------|----------|
| Positions soldées | % Actif* | Nouvelles positions | % Actif* |
| (Aucune) | | (Aucune) | |
| Positions allégées | % Actif* | Positions renforcées | % Actif* |
| Carrefour | 0.71% | Orpea | 0.63% |
| L Oreal | 0.47% | Plastic omnium | 0.35% |
| Wessanen | 0.45% | DeLonghi | 0.26% |
| Elior Group SA | 0.40% | SEB | 0.24% |
| Cap gemini | 0.32% | | |

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

Analyse du portefeuille



Typologie ISR

Selon la méthodologie de La Financière Responsable

| % de l'actif | Chefs de file | Bons élèves | Elèves prometteurs | Sous surveillance | Dillettantes | Communicants | Non concernés |
|--------------|---------------|-------------|--------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|
| Fonds | 25.23% | 37.89% | 32.07% | - | - | - | - |
| Eurostoxx 50 | 22.82% | 54.80% | 8.13% | 1.59% | - | 6.26% | 6.40% |

Univers d'étude : 427 valeurs / Univers d'investissement : 266 valeurs / portefeuille : 35 valeurs
 Taux d'exclusion : 35%

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.

La Financière Responsable. S.A.S au capital de 1 168 719 euros. 499 750 529 RCS Paris.
 Siège social : 52 rue de Ponthieu, 75008 Paris. Tél : 01 75 77 75 00. Site internet : www.la-financiere-responsable.fr.
 Société de gestion de portefeuille agréée en avril 2008 par l'AMF sous le n° GP08000001.
 Agrément de gestion d' OPC, épargne salariale, non coté pour les OPC solidaires.

généré avec <https://fundkis.com>



Politique de gestion de LFR Euro Développement Durable part E –

Novembre 2018

Fil rouge macroéconomique



Les marchés anticipent une fin de cycle aux USA quand on ne voit à ce stade qu'un ralentissement de la croissance à 2.5 % pour 2019 ?



Le Brexit est plus incertain que jamais.



La vitesse de ralentissement de la croissance économique européenne surprend en cette fin d'année (risques sur les exportations, la confiance et la consommation) : est-ce juste un trou d'air pour début 2019 ?



Au Brésil, l'élection devrait être une bonne chose pour l'économie.

Sur le mois de novembre, la part E du fonds LFR Euro Développement Durable affiche une baisse de 1,79% contre une baisse de 0,71% de l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis. Le fonds affiche un écart négatif de 108 bps. Depuis le début d'année, la part E du fonds LFR Euro Développement Durable affiche un retard de 436bps (-11,48% pour la part E et -7,12% pour l'indice de référence).

L'environnement macroéconomique n'a guère changé au mois de novembre. Le contexte géopolitique reste incertain. Peu d'améliorations ont été observées dans les échanges entre les Etats-Unis et la Chine. L'épisode budgétaire italien ne progresse qu'à petit pas. L'accord trouvé sur le texte qui sera soumis aux votes des deux côtés de la Manche dans le cadre du Brexit n'en demeure pas moins une nouvelle épreuve difficile pour Theresa May. Dans ce contexte, les marchés ainsi que notre gestion restent prudents.

Opérations

Dans cet environnement de marché difficile, nous avons allégé à des fins d'arbitrage des valeurs de consommation (Carrefour, Wessanen, l'Oréal, Elior), qui avaient bien résisté après un mois d'octobre compliqué.

Une partie de ces liquidités a été tactiquement utilisée afin de renforcer à la marge quelques dossiers injustement pénalisés (Orpea, Plastic Omnium, SEB, DeLonghi).

Éléments du reporting

Le recul du fonds par rapport à son indice de référence s'explique notamment par les baisses de Brenntag (-11,6%), Orpea (-14%) et Fuchs Petrolub (-10,7%). La publication de Brenntag a déçu les investisseurs qui remettent en question sa capacité à faire passer l'augmentation du prix des matières premières à ses clients. Nous ne pensons pas que ce pricing power soit entaché, simplement que les contrats en vigueur nécessitent un certain délai pour voir les marges se reconstituer. Le Groupe Orpea, qui en début de mois a publié de bons résultats dans l'ensemble, a été fortement pénalisé par une note d'analyse la dégradant. La baisse du cours a été particulièrement excessive, c'est pourquoi nous en avons profité, après l'initiation du mois dernier, pour repondérer la ligne à 2,5% du portefeuille. Enfin, la révision de ses perspectives annuelles ainsi que le ralentissement du secteur automobile, déjà observé le mois dernier, ont continué à affecter Fuchs Petrolub.

Côté bonnes nouvelles, la performance du fonds sur le mois s'explique aussi par le parcours d'Iliad (+16,5%), Huhtamaki (+8,9%) et Norma Group (+7%). La publication de résultat et l'approche de la sortie de la nouvelle freebox permettent à l'action d'Iliad de rebondir en novembre. Norma, soutenue par sa publication de résultat, et Huhtamaki, toutes deux pénalisées le mois dernier comme beaucoup de petites et moyennes capitalisations, regagnent ce mois-ci les faveurs des investisseurs.

Au 30 novembre 2018, le ratio d'active money ressort à 83,0% contre 81,7% à fin octobre.

A fin de mois, la liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 95,4%.

Rédigé le 10/12/2018