LFR Euro Développement Durable ISR (part GP)

ISIN : FR0010585307 Rapport Mensuel 31/07/2025

Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible — Risque plus élevé

1	2	3	**4**	5	6	7

Notation Quantalys

Quantalys ★★★★★

Informations générales

VL au 31/07/2025 : 160.48 €
Actif net du FCP : 81.39 millions €
Date de création du fonds : 11/12/2007
Date de création de la part : 11/04/2008
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
Eligibilité : 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 : 1,10%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
Ticker Bloomberg : LFREDGP

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	-1.60%	4.36%	-3.97%	2.96%	-1.41%	15.38%	38.85%	42.43%
Eurostoxx 50 DNR	0.43%	4.33%	2.57%	10.88%	11.81%	54.47%	88.56%	89.22%

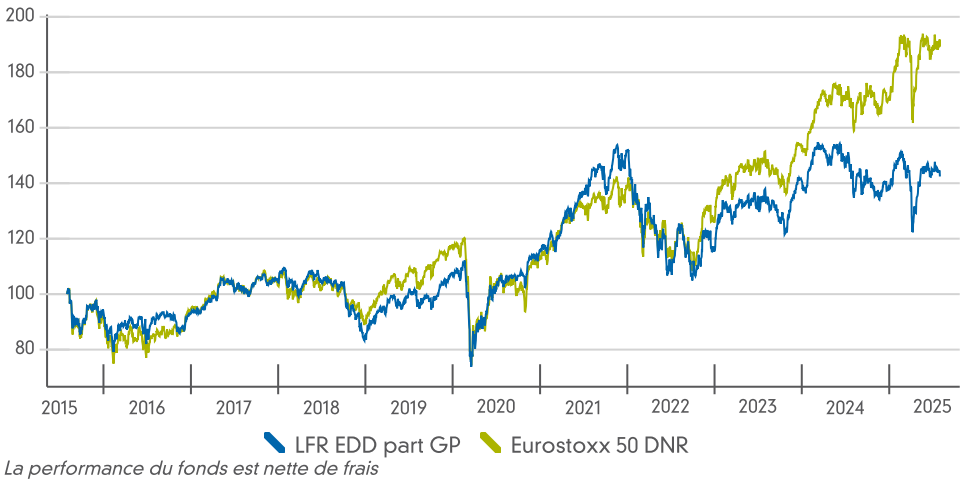
Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performances annualisées	Fonds	-1.41%	4.88%	6.78%	3.60%
	Eurostoxx 50 DNR	11.81%	15.60%	13.53%	6.59%
Volatilités	Fonds	17.30%	16.89%	17.46%	17.66%
	Eurostoxx 50 DNR	16.63%	15.56%	17.03%	18.92%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-2.1%	22.4%	-23.9%	31.7%	8.0%	25.0%	-18.4%	12.3%	-0.5%	12.7%
Eurostoxx 50 DNR	11.0%	22.2%	-9.5%	23.3%	-3.2%	28.2%	-12.0%	9.2%	3.7%	6.4%

Indicateurs de risque	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de sharpe*	-0.25	0.12	0.30	-
Tracking Error	5.6%	6.1%	7.6%	7.4%
Alpha	-11.0%	-25.2%	-21.5%	-17.5%
Beta	0.98	1.01	0.93	0.86

Autres Indicateurs	
Active Money	54.93%
Liquidité 5 jours	96,5%
Gain maximal	115.28%
Perte maximale	-34.17%

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/)

La Financière Responsable. S.A.S au capital de 1 168 719 euros. 499 750 529 RCS Paris.
Siège social : 116 rue La Boétie, 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.

LFR Euro Développement Durable ISR (part GP)

ISIN : FR0010585307 Rapport Mensuel 31/07/2025

Analyse de la performance

Portefeuille

Nombre de lignes	44
Exposition actions	94.30%
Disponibilités	3.82%
Capitalisation moyenne (en mds)	114

Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50

Les 5 meilleures	Contributions	Performances
Prysmian S.p.A.	0.35%	17.2%
AstraZeneca PLC	0.20%	10.8%
MERLIN Properties SOCIMI, S.A.	0.17%	9.4%
Danieli	0.17%	11.6%
ASML Holding NV	0.11%	-9.3%

Les 5 moins bonnes	Contributions	Performances
Novo Nordisk	-0.62%	-28.5%
ASM International	-0.56%	-21.3%
Publicis Groupe	-0.28%	-12.9%
Gerresheimer ag	-0.18%	-9.4%
Cap gemini	-0.17%	-9.8%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
SAP	6.41%
ASML Holding NV	5.57%
Schneider Electric	4.49%
Safran SA	4.14%
Siemens	3.84%
Iberdrola	3.03%
RELX PLC	2.87%
LVMH	2.84%
Hermes intl	2.64%
L Oreal	2.54%

Source : BNP Paribas S.A.

Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*
(Aucune)	

Positions allégées	% Actif*
Prysmian S.p.A.	0.65%
SPIE	0.63%
MERLIN Properties SOCIMI, S.A.	0.61%
LVMH	0.47%
BE Semiconductor Industries N.V	0.37%

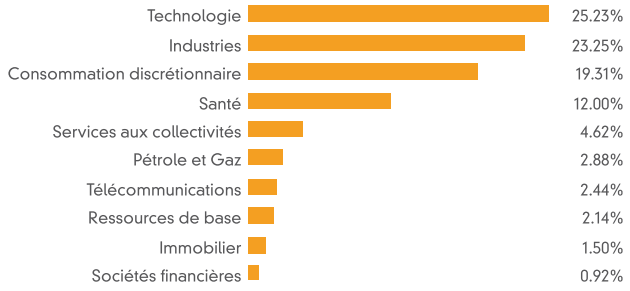
Nouvelles positions	% Actif*
London Stock Exchange Group	0.99%

Positions renforcées	% Actif*
Sage Group	1.11%
Tomra Systems	0.52%
Hermes intl	0.51%
Interparfums SA	0.39%
Exosens	0.37%

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

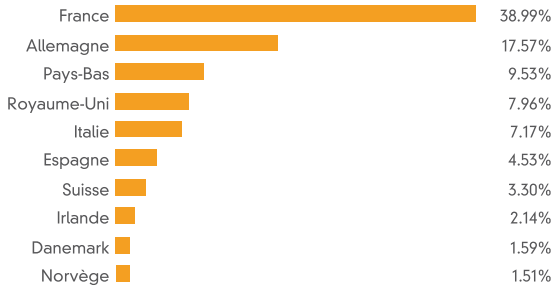
Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



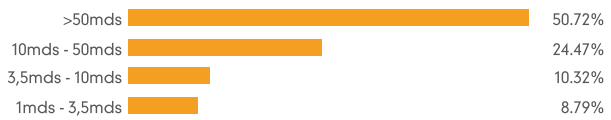
% de l'actif net
Source : BNP Paribas S.A.

Répartition par pays



% de l'actif net
Source : BNP Paribas S.A.

Répartition par capitalisation



% de l'actif net
Source : BNP Paribas S.A.

Répartition par devises

% de l'actif net
Source : BNP Paribas S.A.

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/)

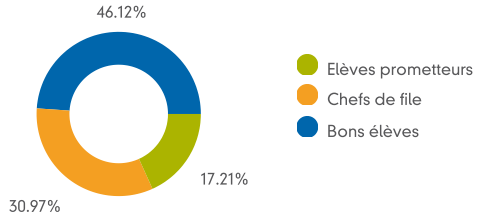
La Financière Responsable. S.A.S au capital de 1 168 719 euros. 499 750 529 RCS Paris.
Siège social : 116 rue La Boétie, 75008 Paris. Tél : 01 75 77 75 00. Site internet : www.la-financiere-responsable.fr.
Société de gestion de portefeuille agréée en avril 2008 par l'AMF sous le n° GP08000001.

LFR Euro Développement Durable ISR (part GP)

ISIN : FR0010585307 Rapport Mensuel 31/07/2025

Données extra-financières du portefeuille

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



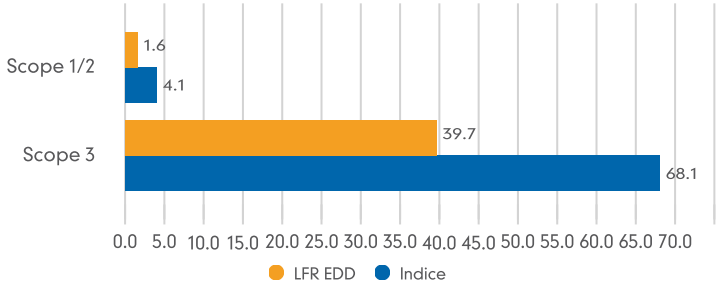
Valeur sous surveillance Critère E/S/G

Taux de couverture :	100% de l'actif net
Taux d'exclusion :	29,8%

Univers d'investissement initial :	621 valeurs
Univers investissable ESG :	149 valeurs
Portefeuille :	44 valeurs

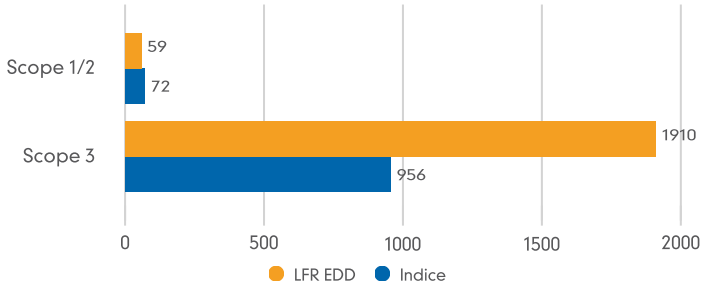
Indicateurs Environnementaux

Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)



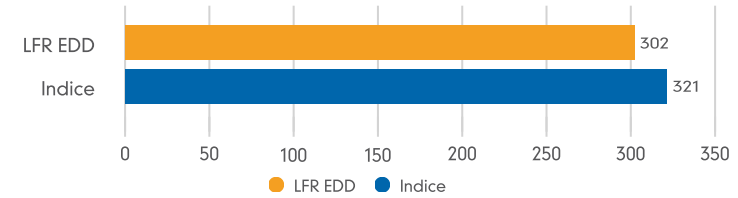
Taux de réponse : scope 1/2: 97.7% - scope 3: 95.5%

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



Taux de réponse : scope 1/2: 97.7% - scope 3: 95.5%

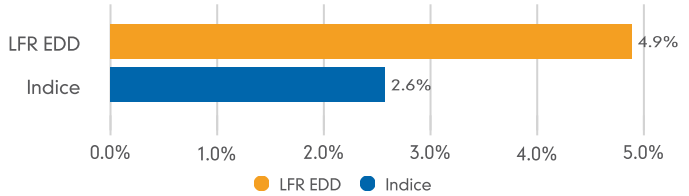
Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 81.8%

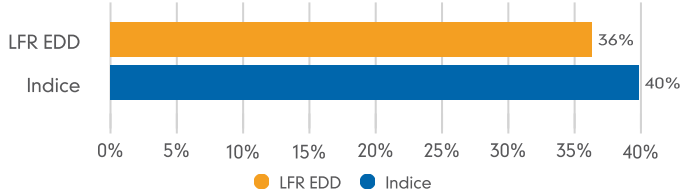
Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans



Taux de réponse : 100.0%

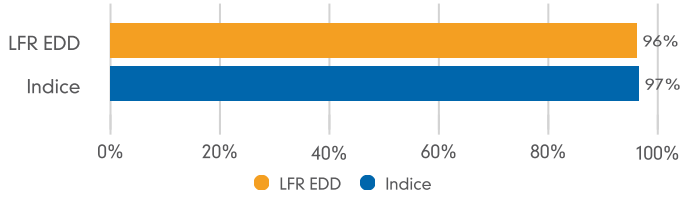
Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 97.7%

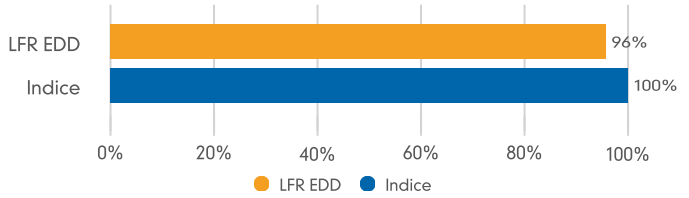
Indicateurs de Gouvernance

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



Taux de réponse : 59.1%

Part des entreprises signataires du Global Compact



Taux de réponse : 52.3%

Toutes les données extra-financières présentées sur cette page sont issues de la base de données Empreinte Ecosociale® 2024 de La Financière Responsable et se réfèrent aux données 2023. Les taux de réponse concernent uniquement le fonds.

Durabilité & engagement actionnarial

Engagement actionnarial

Valeur	Date	Sujet
Merlin Properties	Avr 25	S
Scout24	Avr 25	E+S
Safran	Jul 25	S
Infineon	Jul 25	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

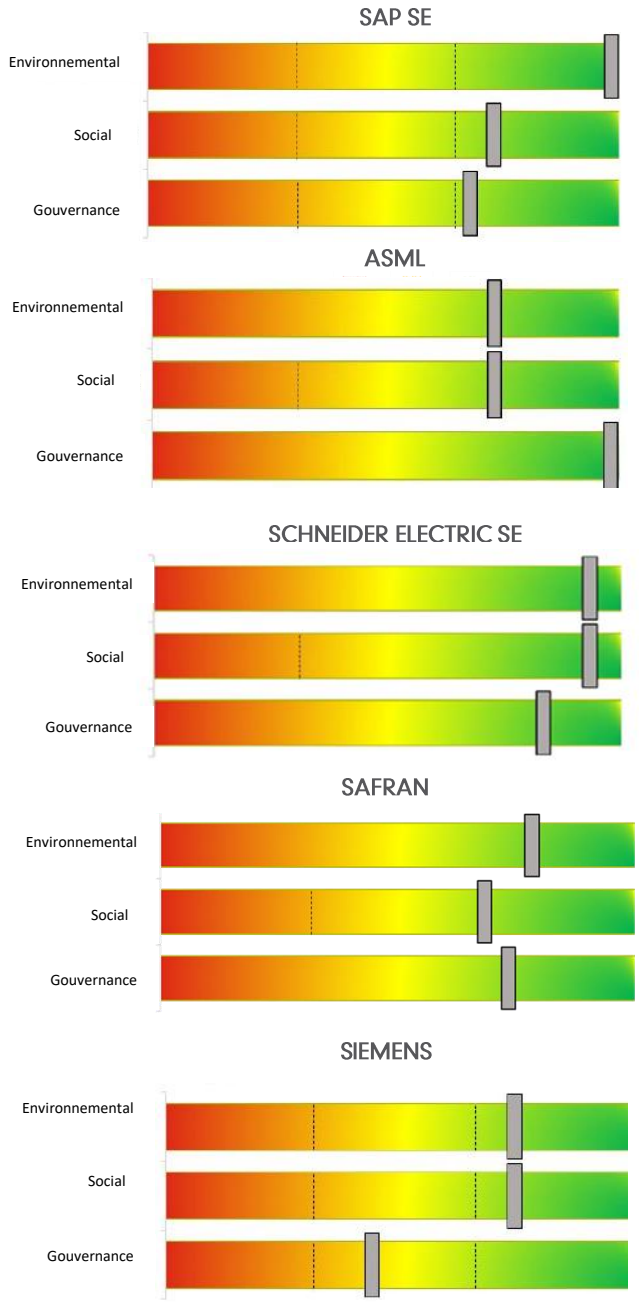
ODD n°12 - Établir des modes de consommation et de production durables

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 en ligne sur la page suivante : 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 30% (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 : Initiative des Nations Unies lancée en 2000, 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.

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 évènement 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.

Mises à jour Méthodologie / Process ESG :

- Mise à jour à compter du **01/01/2024** de 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 LFR dans le cadre du label ISR.

- Passage au référentiel **V3 du Label ISR** : dans le cadre du nouveau référentiel du Label ISR, LFR a effectué depuis le **01/01/2025** une mise à jour de ses politiques et process ESG, au sein de sa gestion d'investissements. L'analyse ESG de LFR comporte désormais un volet « Analyse des Plans de Transition Climatique » (PTC) via l'outil dédié d'évaluation des PTC de LFR. Plus de détails sur ce passage à la V3 du Label ISR sont disponibles en ligne, dans la rubrique « Documentation réglementaire – ISR/ESG ».

LFR Euro Développement Durable ISR – part GP
Rapport de gestion – Juillet 2025

Commentaire de gestion

Aux **États-Unis,** la Fed a laissé en juillet ses **taux inchangés**, adoptant **une posture attentiste face à une désinflation progressive mais encore incomplète**. La croissance du PIB au T2 est ressortie au-dessus des attentes (+3% en rythme annualisé), portée par la dynamique des stocks et une demande extérieure résiliente. **Le marché du travail reste robuste**, mais les premières modérations sur la consommation apparaissent. Début août, les **créations d'emplois** aux États-Unis ont fortement déçu, et les révisions négatives des mois précédents (-258k cumulés) ont brutalement refroidi le sentiment de marché. Cette faiblesse du marché du travail a ravivé les **anticipations de baisse des taux dès septembre**, faisant chuter les rendements et renforçant les doutes sur la solidité de la reprise américaine.

En **zone Euro**, la BCE a également maintenu **le statu quo**, estimant que l'inflation converge désormais vers sa cible. Le **scénario central reste celui d'une baisse de taux en septembre**, conditionnée à la confirmation du repli de l'inflation sous-jacente. L'activité reste modérée mais stable, les enquêtes de sentiment montrant une amélioration graduelle.

En **Chine**, le FMI a revu à la **hausse ses prévisions de croissance** pour 2025 (4,8% contre 4,0% précédemment), dans un contexte de reprise progressive de la consommation et de stimulation budgétaire ciblée. Néanmoins, les **négociations commerciales avec les États-Unis** sont toujours d'actualité, alors que la suspension partielle des tarifs douaniers doit expirer le 12 août.

Sur le plan géopolitique et commercial, un accord partiel a été conclu entre les **États-Unis et l'Union européenne**, évitant la mise en place de droits de douane punitifs. **L'Europe a accepté un tarif unifié de 15%** sur ses exportations clés, en échange de la suspension de hausses tarifaires. En contrepartie, l'UE s'engage à augmenter ses achats d'énergie américaine, à investir massivement aux États-Unis et à réduire ses droits de douane sur les produits industriels américains, une négociation pour le moins asymétrique…

En juillet, **la part GP du fonds LFR Euro Développement Durable ISR** affiche une performance de -1,60% contre 0,43% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR, soit une sous-performance de -203 bps.

Au sein du portefeuille, Prysmian, EssilorLuxottica et LVMH ont contribué positivement à la performance du fonds en juillet :

- **Prysmian** a publié des résultats solides au T2-2025, avec un chiffre d'affaires (CA) au-dessus des attentes, à 4,88 milliards d'euros et un EBITDA record. Le groupe a revu à la hausse ses objectifs annuels. Les doutes sur le *pricing power* d'Encore Wire se dissipent finalement, élément qui avait contribué à affecter le titre.
- **EssilorLuxottica** affiche une croissance soutenue au 1er semestre, avec un CA en progression de +7,3% et une marge opérationnelle ajustée stable. La dynamique est portée par le succès des lunettes connectées Ray-Ban Meta et le développement dans la santé visuelle avec l'acquisition d'Optegra.
- **LVMH** a vu son CA reculer de 4% à périmètre comparable sur le premier semestre (S1) dans un contexte de consommation affaiblie en Asie, des résultats moins décevants qu'anticipés dans un contexte de valorisation faible.

À l'inverse, Novo Nordisk, ASML et ASM International ont pesé sur la performance du fonds :

- **Novo Nordisk** a publié une croissance solide au S1, mais a revu à la baisse ses objectifs annuels. Une concurrence accrue (Eli Lilly, génériques) ainsi qu'une pénétration plus lente de ses traitements phares aux États-Unis ont pesé fortement sur le titre. La principale cause de la pénétration plus faible est la prolifération des versions composées par des pharmacies non agréées (*compounded drugs*) qui vendent des alternatives non homologuées des médicaments Ozempic ou Wegovy, malgré les avertissements de la FDA et la fin des autorisations de distribution de tels produits. L'entreprise annonce par la même occasion l'arrivée d'un nouveau CEO, Maziar Mike Doustdar. L'annonce d'un nouveau dirigeant, en parallèle d'une révision importante des objectifs 2025, nous apparaît comme une volonté du groupe de repartir sur des prévisions plus réalistes et reconstruire la confiance du marché à moyen-terme.
- **ASML** a enregistré un CA de 7,7 milliards d'euros, avec une marge brute de 53,7 % et des commandes solides à 5,5 milliards, confirmant une croissance de +15% attendue sur l'année, tout en restant prudent pour 2026 face aux incertitudes géopolitiques. C'est cet excès de prudence qui affectera le titre sur la période.
- Enfin, **ASM International** a publié un carnet de commandes en deçà des attentes, et qui restera sous pression au troisième trimestre.

Au 31 juillet 2025, la **liquidité** du portefeuille sous 5 jours est de 96,5%.

Mouvements au sein du portefeuille

Positions renforcées / allégées

En juillet, nous continuons la **construction** de notre position en Exosens. Nous repondérons certains titres sur lesquels nous avions réduit notre exposition en début d'année (Interparfums et Sage).

Nous profitons de la publication jugée négative de Tomra pour continuer notre **entrée** progressive sur le titre. Nous arbitrons une partie de notre exposition à LVMH au profit d'Hermès, que nous jugeons plus résiliente dans ce contexte. Enfin, nous entamons la construction d'une position en London Stock Exchange Group.

Nous profitons du parcours de certains titres pour **prendre quelques bénéfices** :

Prysmian, BESI, bioMérieux, Merlin Properties ou encore SPIE.

Entrée

London Stock Exchange Group

Le profil du groupe a été profondément transformé par **l'acquisition de Refinitiv** en 2021, puis la vente de Borsa Italiana (pour des raisons de concurrence et de dette). LSEG a suivi un développement opposé à celui d'Euronext, en faisant le choix de réduire sa présence européenne et son exposition aux marchés de capitaux, pour devenir un **fournisseur de données avec une empreinte mondiale**. Le groupe maintient néanmoins **une présence**

stratégique dans les marchés de capitaux avec, entre autres, **Tradeweb** qui connait une très forte croissance grâce à son exposition au marché des obligations OTC aux Etats-Unis notamment.

Le groupe vise à devenir le premier acteur capable de **couvrir à la fois l'intégralité de la chaîne de valeur des transactions financières et celle de l'information financière**. Cela devrait lui permettre de réaliser des ventes croisées auprès des institutions financières, tout en poursuivant l'harmonisation de son offre et le dégagement de synergies.

Le groupe publie une **information extra-financière suffisante et satisfaisante**. Qui plus est, les enjeux les plus matériels sont correctement traités : **social et transition climatique**, pour laquelle l'entreprise obtient une note importante.

LSEG présente **un profil financier de qualité**, avec des marges certes plus faibles que ses concurrents, mais une grande **récurrence des revenus**. Les revenus sont davantage prévisibles et la croissance à moyen terme présente un vrai potentiel de bonnes surprises selon nous.

Rédigé le 05/08/2025