

## Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible

Risque plus élevé



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Notation Quantalys



## Informations générales

VL au 30/04/2025 : 17,408.78 €

Actif net du FCP : 78.35 millions €

Date de création du fonds : 11/12/2007

Date de création de la part : 28/03/2014

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 : 5 000 000 €

Droits d'entrée : de 0% à 6% Max, non acquis au fonds

Droits de sortie : 0.00%

Frais de gestion : 0,80%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 : 5 000 000 €

Centralisation des ordres : 11h00

Ticker Bloomberg : LFRDDDL

## 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	-0.43%	-7.91%	1.01%	-1.25%	-7.44%	10.03%	51.66%	42.19%
Eurostoxx 50 DNR	-1.17%	-1.69%	7.94%	6.27%	7.20%	46.40%	98.16%	83.11%

Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performances annualisées	Fonds	-7.44%	3.24%	8.69%	3.58%
	Eurostoxx 50 DNR	7.20%	13.55%	14.66%	6.24%
Volatilités	Fonds	18.11%	18.42%	17.81%	17.70%
	Eurostoxx 50 DNR	17.49%	16.52%	18.50%	19.10%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-1.8%	22.8%	-23.7%	32.0%	7.5%	25.4%	-18.1%	12.8%	0.4%	13.7%
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	Autres Indicateurs	
Ratio de sharpe*	-0.59	0.03	0.41	-	Active Money	57.80%
Tracking Error	5.8%	6.5%	8.5%	7.5%	Liquidité 5 jours	96.3%
Alpha	-13.1%	-25.4%	-15.1%	-14.7%	Gain maximal	122.79%
Beta	0.98	1.04	0.86	0.85	Perte maximale	-34.15%

## 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					
Nombre de lignes	44	<b>Les 5 meilleures</b>	<b>Contributions</b>	<b>Performances</b>	<b>Les 5 moins bonnes</b>	<b>Contributions</b>	<b>Performances</b>
Exposition actions	96.79%	Elis SA	0.30%	9.8%	Alten SA	-0.28%	-17.4%
Disponibilités	1.37%	Lonza Group	0.26%	11.1%	Gerresheimer ag	-0.22%	-15.2%
Capitalisation moyenne (en mds)	128	SPIE	0.20%	9.4%	Novo Nordisk	-0.21%	-7.4%
		Siemens	0.17%	-4.7%	AstraZeneca PLC	-0.17%	-6.3%
		LVMH	0.11%	-13.4%	Dassault Systèmes	-0.17%	-6.0%

Source : FactSet

### Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
SAP	6.00%
ASML Holding NV	5.50%
Schneider Electric	4.17%
Safran SA	3.93%
RELX PLC	3.42%
Iberdrola	3.18%
BE Semiconductor Industries N.V	2.53%
Hermès intl	2.52%
Elis SA	2.51%
Siemens	2.45%

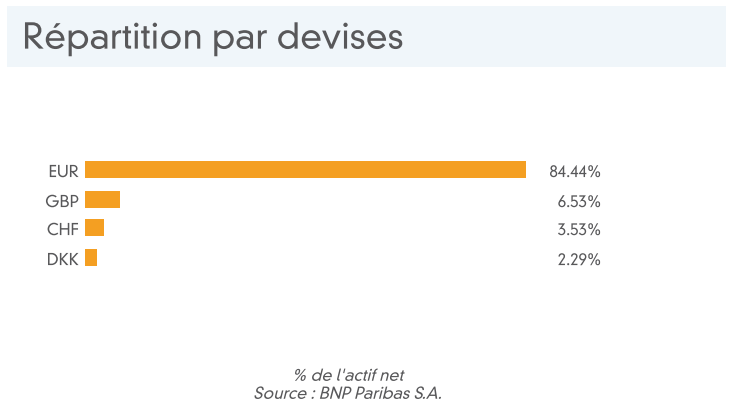
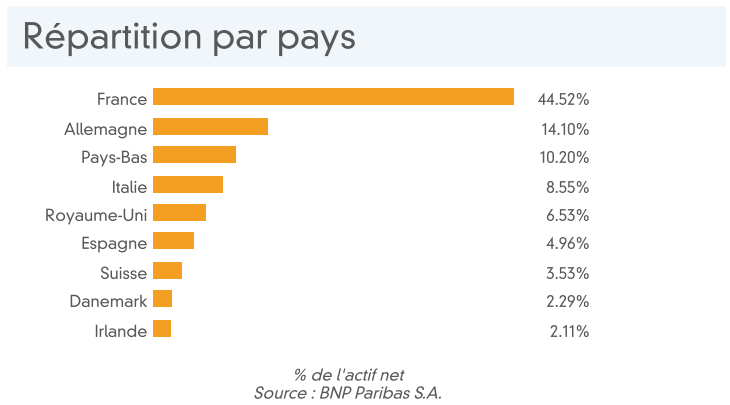
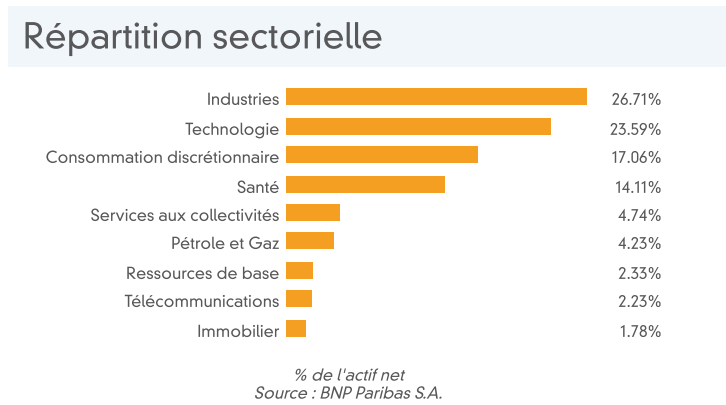
Source : BNP Paribas S.A.

### Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
STMicroelectronics	0.95%	Scout24 SE	0.50%
<b>Positions allégées</b>	<b>% Actif*</b>	<b>Positions renforcées</b>	<b>% Actif*</b>
LVMH	1.22%	Iberdrola	1.83%
Sage Group	1.01%	AstraZeneca PLC	1.04%
Mersen	0.81%	Gerresheimer ag	0.89%
L Oreal	0.57%	RELX PLC	0.87%
Infineon	0.42%	Siemens	0.59%

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

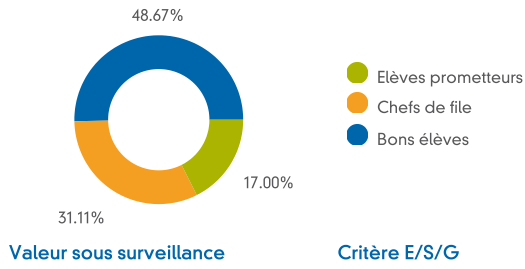
## Analyse du portefeuille



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)

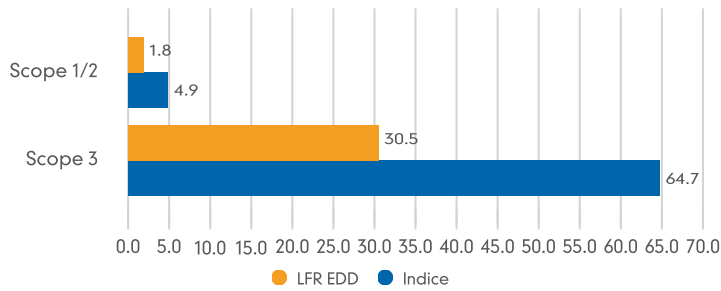


Taux de couverture : 100% de l'actif net  
Taux d'exclusion : 29,4%

Univers d'investissement initial : 620 valeurs  
Univers investissable ESG : 148 valeurs  
Portefeuille : 44 valeurs

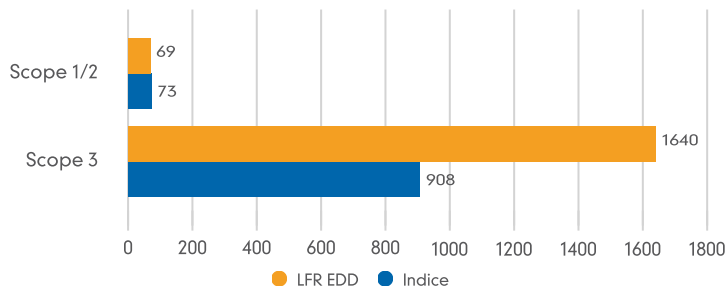
### Indicateurs Environnementaux

#### Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)



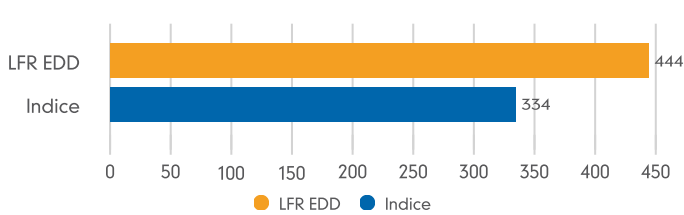
Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 93.2%

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



Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 93.2%

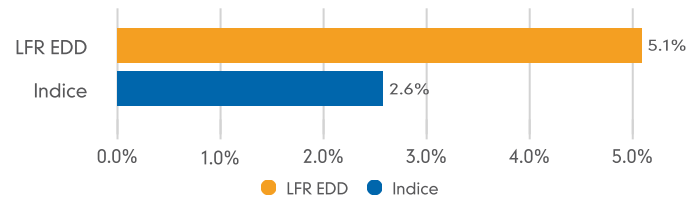
#### Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 90.9%

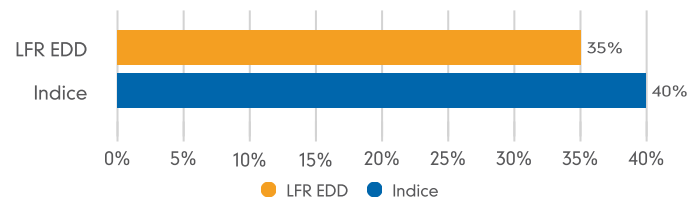
### Indicateurs Sociaux

#### Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans



Taux de réponse : 100.0%

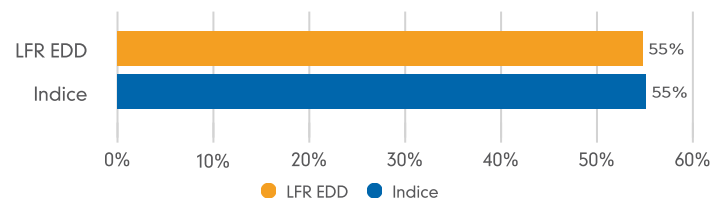
#### Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 97.7%

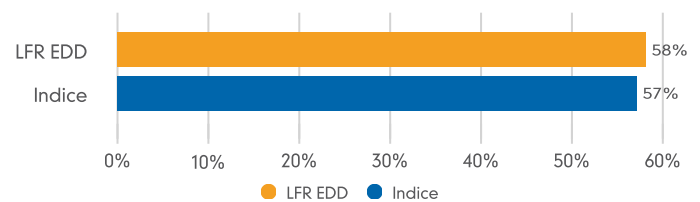
### Indicateurs de Gouvernance

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



Taux de réponse : 95.5%

#### Part des entreprises signataires du Global Compact



Taux de réponse : 97.7%

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
Elis	Mar 25	S
Astrazeneca	Nov 24 & Mar 25	G
Merlin Properties	Avr 25	S
Scout24	Avr 25	E+S

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

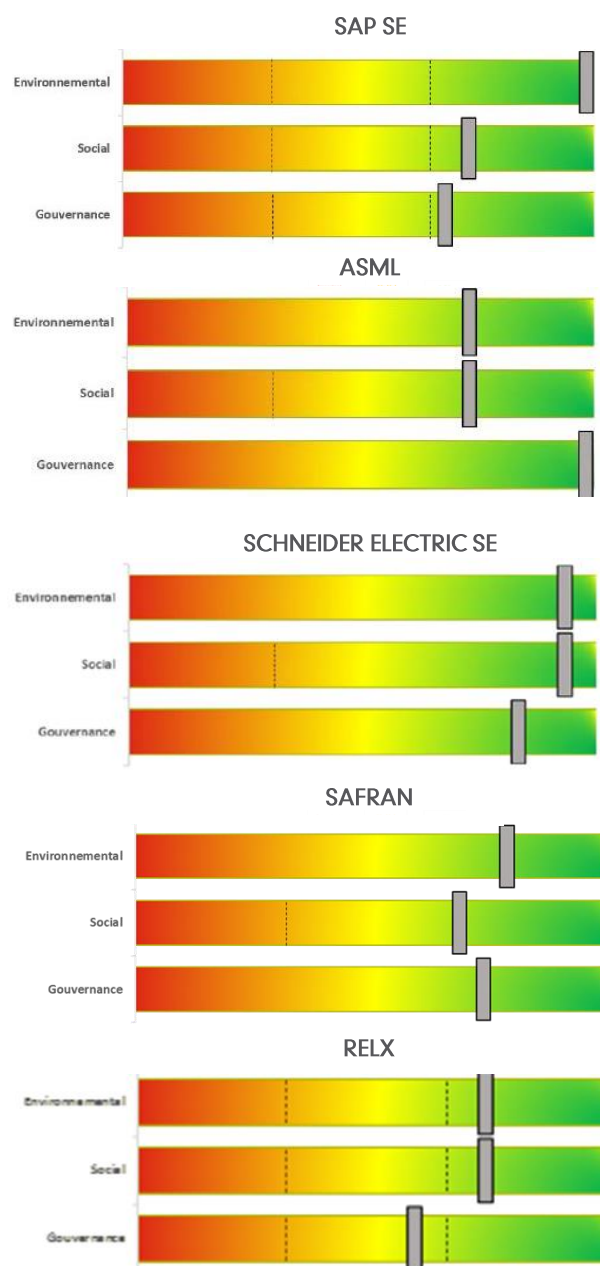


ODD n°13 - Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions

#### ❖ 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 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 CO<sub>2</sub>. L'intensité Carbone est mesurée en tonnes de CO<sub>2</sub> 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 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.

**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](#) ».



## Commentaire de gestion

Le mois d'avril a rappelé aux investisseurs que **les tensions géopolitiques et commerciales restent des sources majeures de volatilité**. L'annonce de Donald Trump d'une hausse généralisée des **droits de douane** sur les importations américaines a déclenché une onde de choc mondiale, entraînant **la plus forte baisse des marchés actions américains depuis cinq ans** (S&P 500 -4,8 %, Nasdaq -6 %).

Le report de 90 jours avant l'application complète de ces mesures a permis un rebond des marchés, mais l'incertitude demeure, alimentée par **un bras de fer inédit entre les États-Unis, la Chine et l'Europe**. En zone euro, la croissance du premier trimestre a **surpris positivement**, portée par une dynamique solide dans l'ensemble des grandes économies, y compris l'Allemagne. Dans ce contexte, la BCE a poursuivi son cycle **d'assouplissement monétaire** avec une nouvelle baisse de taux de 25 points de base, motivée par des pressions inflationnistes toujours contenues.

Avril a également marqué le **début de la saison des résultats d'entreprises**. Si certaines sociétés restent prudentes dans leurs commentaires, intégrant les incertitudes du moment, les premières publications se sont révélées **globalement solides**, avec des prévisions annuelles maintenues par la majorité des managements.

Dans ce contexte, sur le mois d'avril, **la part L du fonds LFR Euro Développement Durable ISR** affiche une performance de -0,43% contre -1,17% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR, soit une **sur-performance de +74 bp**.

Au sein du portefeuille, les titres **Elis, SAP et Lonza** ont contribué positivement à la performance du fonds en avril. Après la publication des résultats annuels en mars, certains titres ont été pénalisés de manière excessive à la suite du discours du président américain lors du « Liberation Day ». Dans ce contexte, Elis et Lonza, dont les fondamentaux restent solides et relativement immunisés face aux tensions géopolitiques, ont bénéficié de points d'entrée attractifs, ce qui a soutenu leur rebond au cours du mois. SAP, de son côté, a publié des résultats trimestriels rassurants, renforçant la confiance du marché dans sa trajectoire pour 2025. Le groupe bénéficie d'une bonne visibilité, un atout particulièrement recherché dans l'environnement actuel.

À l'inverse, **Alten, LVMH et Gerresheimer** ont pesé sur la performance du fonds. Alten a publié des résultats trimestriels inférieurs aux attentes, pénalisé par l'attentisme de certains clients dans un contexte de tensions commerciales. LVMH a également contribué négativement, dans un environnement sectoriel peu porteur, marqué par une décroissance organique du chiffre d'affaires, notamment en Asie et aux États-Unis. Enfin, Gerresheimer a présenté des résultats trimestriels en demi-teinte, affectés par des reports de commandes et des phénomènes de déstockage. Toutefois, le management a réitéré ses objectifs pour 2025 et à moyen terme, laissant entrevoir un potentiel de rebond dès le deuxième trimestre.

Au 30 avril 2025, la liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 96,3%.



### Positions renforcées / allégées

En avril, dans un contexte marqué par l'instauration officielle des droits de douane américains et l'anticipation des résultats trimestriels, nous avons ajusté notre positionnement afin de **réduire le bêta du portefeuille et renforcer sa résilience**. L'objectif était double : **se protéger face aux tensions commerciales** croissantes tout en maintenant une **exposition ciblée sur nos convictions**, à travers des valeurs faiblement exposées aux droits de douane, soutenues par de solides fondamentaux et une production localisée aux États-Unis.

Nous avons ainsi **renforcé** des titres jugés défensifs ou bien positionnés sur le plan industriel, comme Schneider Electric, Siemens AG, Saint-Gobain, Gerresheimer et Relx. Dans le secteur de la santé, AstraZeneca a également été renforcée et ne fait plus l'objet d'une mise sous surveillance. Parallèlement, nous avons **réduit** notre exposition aux valeurs les plus sensibles aux tensions commerciales, notamment dans les semi-conducteurs (STMicroelectronics, Infineon) et les équipements électroniques (Mersen). Dans le secteur du software, Sage a également été allégée.

Enfin, nous avons augmenté la part des **liquidités** en début de mois afin de pouvoir tirer parti de potentielles opportunités liées à une volatilité accrue début avril. À fin avril, les liquidités représentaient 1,37 % de l'actif du fonds.

### Entrées / Sorties

Sortie : **STMicroelectronics**

Entrée : **Scout24**

*Rédigé le 06/05/2025*