

Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible ← Risque plus élevé →



Notation Quantalys



Informations générales

VL au 31/01/2024 : 16,723.30 €
 Actif net du FCP : 102.85 millions €
 Date de création du fonds : 11/12/2007
 Date de création de la part : 31/03/2016
 Gestionnaire : La Financière Responsable
 Gérants : Stéphane Prévost et l'équipe de gestion

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 : 5 000 000 €
 Droits d'entrée : de 0% à 6% Max, non acquis au fonds
 Droits de sortie : 0.00%
 Frais de gestion : 1,00% TTC max
 Frais de gestion variable : 15% TTC de la performance au-delà de l'indice de référence (avec condition de performance positive)
 Commissions de mouvement : Néant
 Centralisation des ordres : 11h00
 Code Bloomberg : LFPLEDE

Contacts

Jocelyne Habib, responsable développement
 01 75 77 75 09 - jhabib@lfram.fr
 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

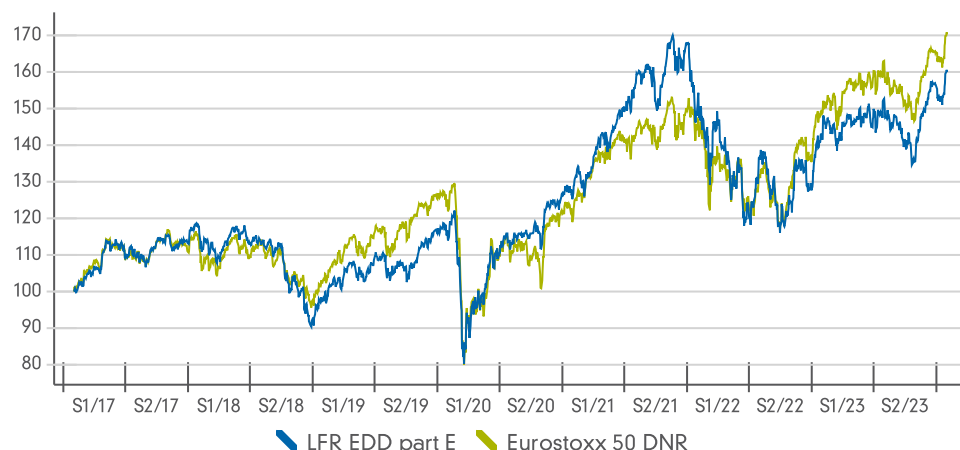
Performances cumulées	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	2.32%	17.01%	4.82%	2.32%	13.14%	27.81%	64.00%	-
Eurostoxx 50 DNR	2.93%	14.77%	4.45%	2.93%	14.49%	43.15%	65.20%	-

Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performances annualisées	Fonds	13.14%	8.52%	10.40%	-
	Eurostoxx 50 DNR	14.49%	12.70%	10.56%	-
Volatilités	Fonds	15.59%	18.63%	19.92%	-
	Eurostoxx 50 DNR	14.37%	16.68%	21.34%	-

Performances calendaires	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	22.5%	-23.8%	33.0%	8.7%	25.1%	-18.3%	13.8%	-	-	-
Eurostoxx 50 DNR	22.2%	-9.5%	23.3%	-3.2%	28.2%	-12.0%	9.2%	-	-	-

Indicateurs de risque	1 an				3 ans		5 ans		10 ans		Autres Indicateurs	
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Active Money	Liquidité 5 jours	Gain maximal	Perte maximale
Ratio de sharpe*	0.62	0.40	0.50	-							61.11%	
Tracking Error	5.8%	8.0%	8.3%	-							97,1%	
Alpha	-1.7%	-10.1%	6.1%	-							111.94%	
Beta	1.02	1.01	0.86	-							-34.32%	

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	33	Les 5 meilleures	Contributions	Performances	Les 5 moins bonnes	Contributions	Performances
Exposition actions	98.28%	Cap gemini	0.35%	9.8%	STMicroelectronics	-0.31%	-9.6%
Disponibilités	0.32%	Dassault Systèmes	0.30%	9.0%	ASML Holding NV	-0.31%	17.1%
Capitalisation moyenne (en mds)	103	Novo Nordisk	0.29%	11.0%	Technip Energies	-0.25%	-8.8%
		Publicis Groupe	0.26%	10.8%	Carel Industries	-0.22%	-9.3%
		RELX PLC	0.20%	6.6%	Michelin	-0.17%	-5.1%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
LVMH	7.07%
ASML Holding NV	6.98%
L Oreal	3.85%
Schneider Electric	3.65%
Cap gemini	3.63%
EssilorLuxottica	3.39%
Dassault Systèmes	3.28%
RELX PLC	2.97%
Safran SA	2.97%
Hermes intl	2.95%

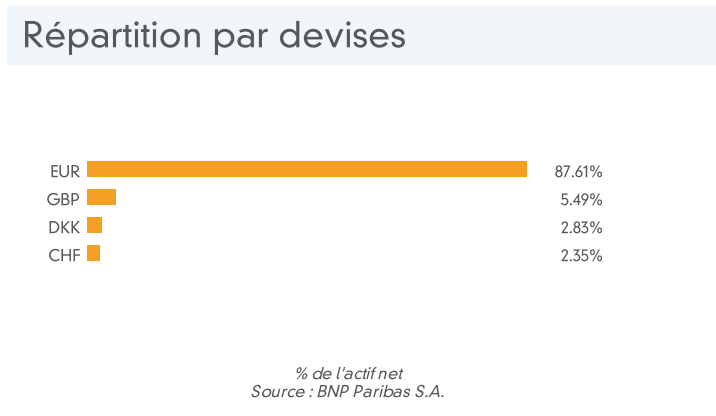
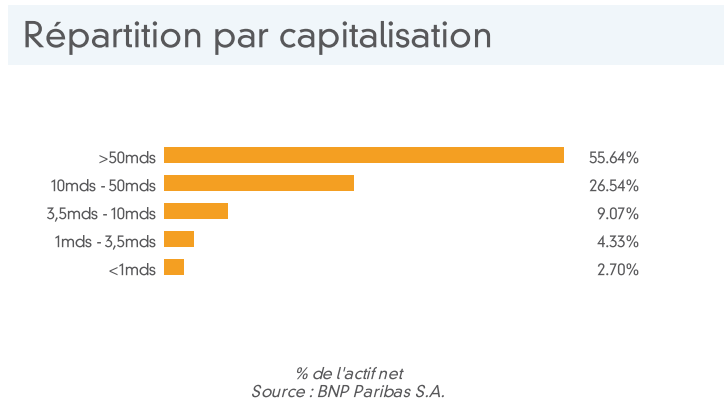
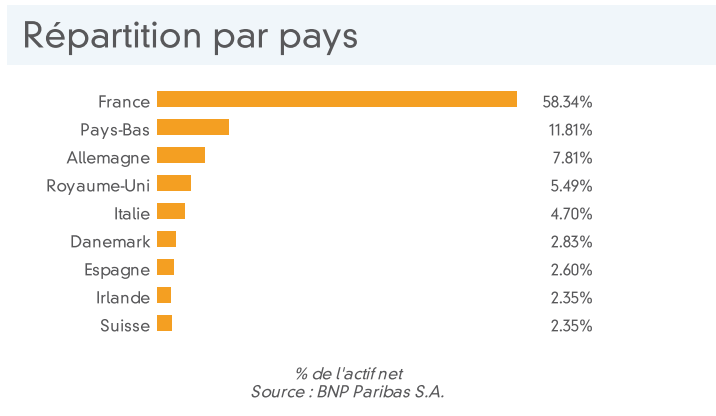
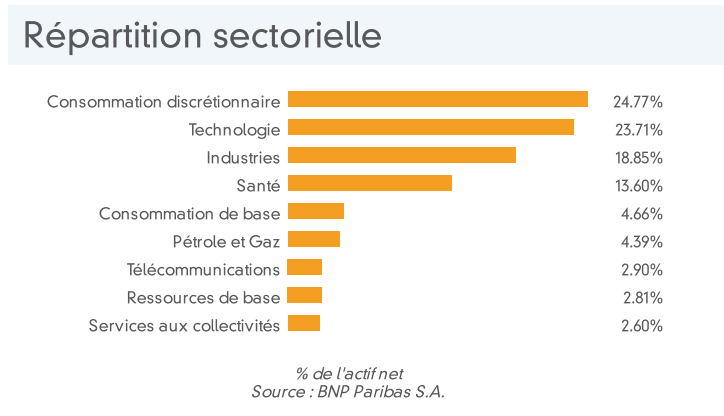
Source : BNP Paribas S.A.

Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
(Aucune)		(Aucune)	
Positions allégées	% Actif*	Positions renforcées	% Actif*
ASML Holding NV	0.76%	LVMH	0.47%
Gaz Transport et Technigaz	0.51%	L Oreal	0.43%
Deutsche Telekom	0.18%	Alten SA	0.21%
Safran SA	0.17%	Publicis Groupe	0.13%

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

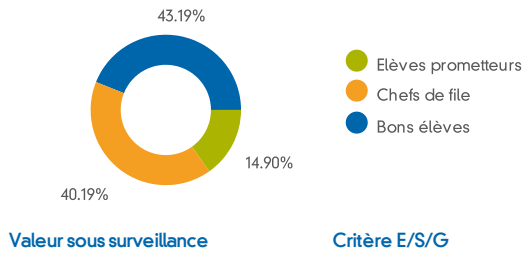
Analyse du portefeuille



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)

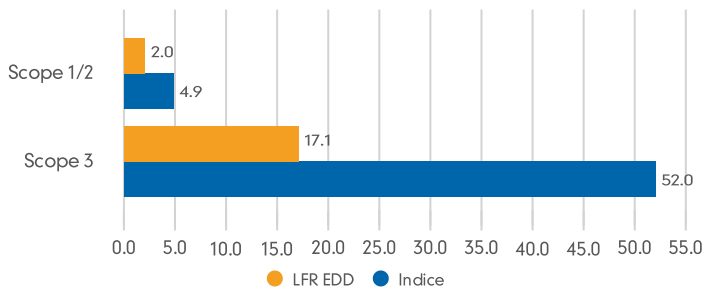


Taux de couverture : 100% de l'actif net
Taux d'exclusion : 42,1%

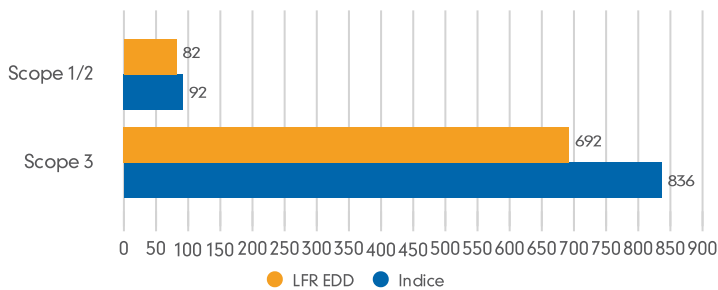
Univers d'étude : 600 valeurs
Univers d'investissement : 240 valeurs
Univers éligible ESG : 139 valeurs
Portefeuille : 33 valeurs

Indicateurs Environnementaux

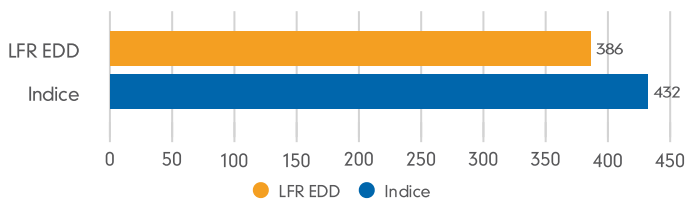
Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)



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

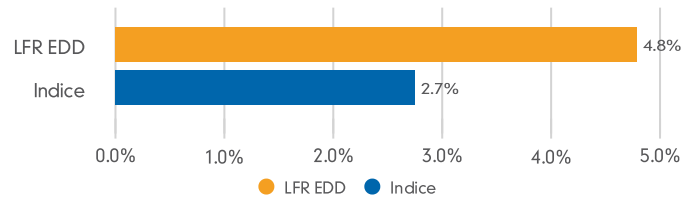


Consommation d'eau en m³/m€ de CA

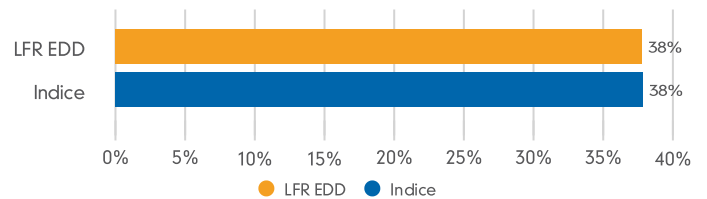


Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans

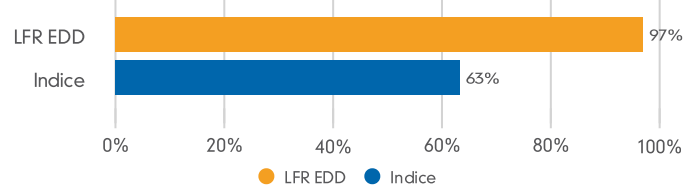


Taux de féminisation des effectifs

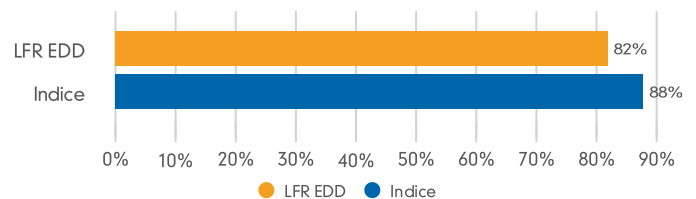


Indicateurs de Gouvernance

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



Part des entreprises signataires du Global Compact



Toutes les données extra-financières présentées sur cette page sont issues de la base de données Empreinte Ecosociale® 2022 de la Financière Responsable et se réfèrent aux données 2021. Les taux de réponse concernent uniquement le fonds.

Durabilité & engagement actionnarial

❖ Engagement actionnarial

Valeur	Date	Sujet
GTT	mai-23	S
Deutsche Telekom	sept.-23	S
Interparfums	nov.-23	S
Infineon	nov.-23	S

Cf [rapport d'engagement](#) disponible 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



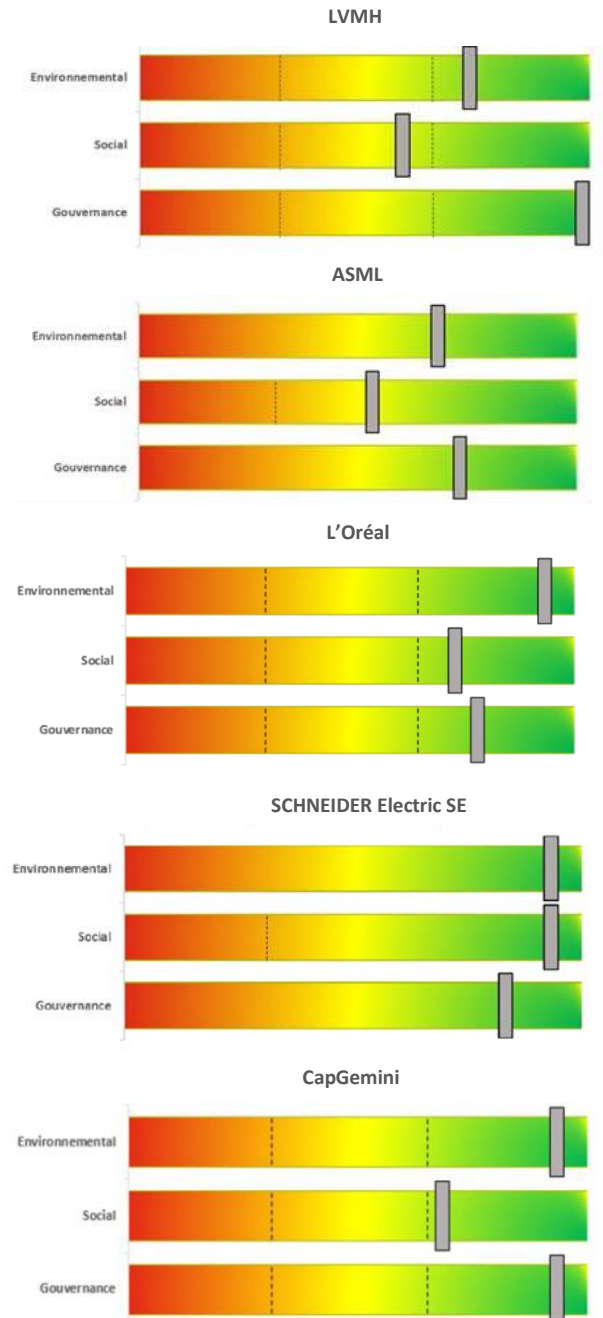
ODD n°13 - Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions

Cf [rapport annuel ESG](#) de LFR Euro Développement Durable ISR disponible sur notre site internet

❖ 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)



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 20% (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 : 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. C'est une initiative des Nations Unies lancée en 2000.

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.

Mise à jour Méthodologie : Nous avons mis à jour à compter du 01/01/2024 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 La Financière Responsable dans le cadre du label ISR.

LFR Euro Développement Durable ISR part E – Rapport de gestion – Janvier 2024

Fil rouge macroéconomique



Peu de changements dans les prévisions de croissance et d'inflation en ce début 2024, avec une amélioration confirmée aux États-Unis et une détérioration en Europe.



En matière de taux d'intérêt, l'ajustement léger des prévisions à la hausse se poursuit : la réalité macroéconomique, notamment aux États-Unis, ne justifierait des baisses de taux ni immédiates ni agressives...



La nécessité de soutenir la croissance par des mesures monétaires semble donc s'affaiblir, particulièrement aux États-Unis : c'est une bonne nouvelle pour l'économie, signe d'une croissance plus saine, et donc plus favorable à nos entreprises.

Commentaire de gestion

En janvier, les actions européennes ont progressé avec une performance de 2,93% pour l'Euro Stoxx 50 DNR. Après une légère correction en début de mois, le sentiment positif l'a finalement emporté : l'aversion au risque reste faible, grâce aux bonnes publications de données économiques qui ne cessent de surprendre positivement aux USA et l'amélioration, certes, relative en Europe, ainsi que le lancement de la saison de résultats. Enfin, les discours des banquiers centraux ont conforté l'idée que les hausses de taux étaient terminées, et que 2024 verrait une inflation sous contrôle aux États-Unis comme en Europe. Les événements en Mer Rouge et leur impact sur le commerce mondial n'ont pas inquiété le marché, convaincu que les premières baisses de taux arriveront avant la mi-2024. Cet environnement reste favorable aux *stock picking*, toutes les valeurs ne parvenant pas à tirer leur épingle du jeu.

Le secteur de la technologie, par exemple, a très bien performé en janvier, toujours porté par les espoirs et les attentes autour de l'intelligence artificielle. A l'inverse, le secteur de l'énergie souffre de la baisse des prix de l'énergie, ce qui est positif pour contrer durablement l'inflation.

Dans ce contexte, **la part E du fonds LFR Euro Développement Durable ISR affiche une hausse de 2,32% contre 2,93% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR**, soit une sous-performance de 61 points de base (bps) sur le mois de janvier.

Ce mois-ci, les sociétés Infineon (-10,7%), STMicroelectronics (-9,6%) et Technip Energies (-8,8%) ont pesé sur la performance absolue du fonds. Infineon et STMicroelectronics ont été pénalisées en anticipation de publications de résultats reflétant leur exposition à des marchés toujours difficiles en ce début d'année : industrie et véhicules électriques. Technip Energies, elle, subit indirectement le sentiment négatif à l'égard du secteur de l'énergie : baisse des prix des combustibles fossiles et baisse des investissements de capacité.

A l'inverse, les titres ASML (+17,1%), LVMH (+5,45%), et Capgemini (+9,8%) ont contribué positivement à la performance absolue du fonds. Les bonnes surprises de la publication d'ASML, ainsi que l'optimisme persistant quant à l'impact du développement de l'IA sur l'activité ont porté le titre vers des sommets. De même, Capgemini a bénéficié de l'optimisme entourant le secteur de la technologie, et de l'anticipation d'une bonne publication de résultats. Enfin, après plusieurs mois de sous-performance, les bons résultats de LVMH ont finalement rassuré le marché quant à la capacité du groupe à capter de la croissance par rapport à ses concurrents, permettant un fort rebond du titre ce mois-ci.

Au 31 janvier 2024, le ratio d'active money ressort à 61,11%. La liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 97,1%.



Mouvements au sein du portefeuille

Positions renforcées / allégées

En janvier, nous avons profité de la baisse du marché sur la première partie du mois pour renforcer nos positions, en amont des publications de résultats sur certaines de nos convictions telles que LVMH (+0,5%), Alten (+0,2%) et Publicis (+0,2%). En fin de mois nous avons également renforcé L'Oréal (+0,4%), en anticipation d'une bonne publication début février.

A l'inverse, nous avons pris des bénéfices sur les entreprises ayant bien performé ces derniers mois, à savoir ASML (-1,0%), GazTransport et Technigaz (-0,3%), Deutsche Telekom (-0,2%) et Safran (-0,2%).

La part des liquidités dans le fonds se situe à 0,32%, en anticipation d'un environnement globalement favorable en 2024.

Entrées / Sorties

Pas d'entrée/sorties ce mois-ci.

Rédigé le 06/02/2024