

LFR Euro Développement Durable ISR (part I)

ISIN : FR0010526079

Rapport Mensuel 31/01/2023



LA FINANCIÈRE RESPONSABLE

Indicateur synthétique de risque



Notation Quantalys



Informations générales

VL au 31/01/2023 : 1,188.63 €
Actif net du FCP : 97.81 millions €
Date de création : 11/12/2007
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 : 100 000€
Droits d'entrée : de 0% à 4% Max, non acquis au fonds
Droits de sortie : 0.00%
Frais de gestion : 1,60% 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 : LFPLEDD

Contacts

Jocelyne Habib, responsable développement
01 75 77 75 09 - jhabib@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	10.76%	13.59%	3.32%	10.76%	-7.02%	19.59%	14.36%	75.99%
Eurostoxx 50 DNR	9.88%	15.40%	12.82%	9.88%	2.30%	21.99%	29.91%	98.34%

Performances annualisées & volatilités	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Performances annualisées	Fonds	-7.02%	6.15%	2.72%	5.82%
	Eurostoxx 50 DNR	2.30%	6.85%	5.37%	7.09%
Volatilités	Fonds	23.23%	22.90%	19.75%	17.30%
	Eurostoxx 50 DNR	21.31%	25.21%	21.41%	19.22%

Performances calendaires	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	-24.3%	31.3%	6.8%	24.4%	-18.8%	12.1%	-0.5%	12.7%	3.1%	15.9%
Eurostoxx 50 DNR	-9.5%	23.3%	-3.2%	28.2%	-12.0%	9.2%	3.7%	6.4%	4.0%	21.5%

Indicateurs de risque	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Autres Indicateurs	
Ratio de sharpe*	-0.31	0.28	0.15	-	Active Money	65.46%
Tracking Error	9.5%	10.0%	8.6%	7.4%	Liquidité 5 jours	94,2%
Alpha	-7.4%	1.3%	-8.1%	-0.5%	Gain maximal	197.34%
Beta	0.99	0.83	0.84	0.83	Perte maximale	-34.21%

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

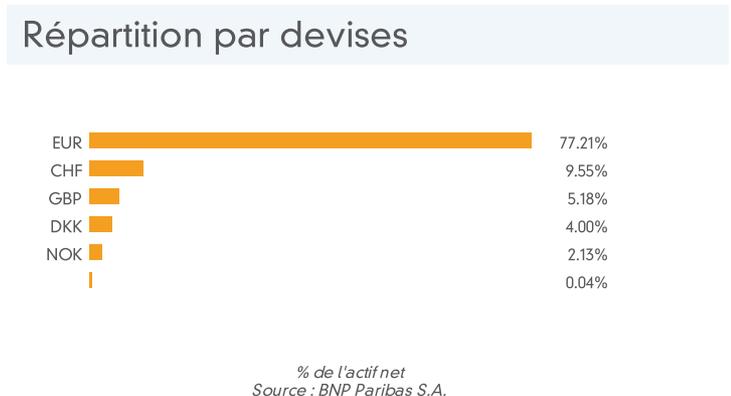
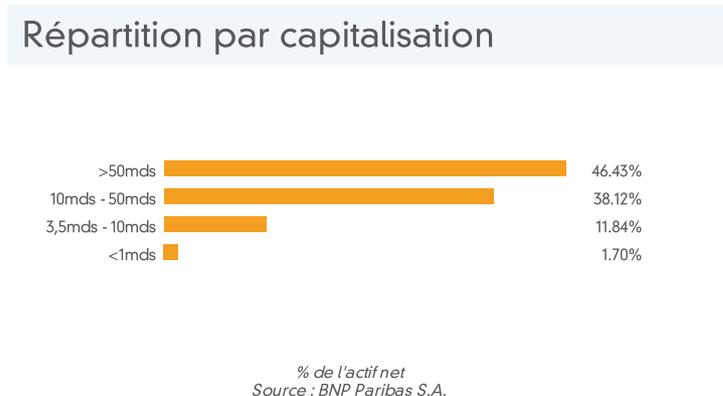
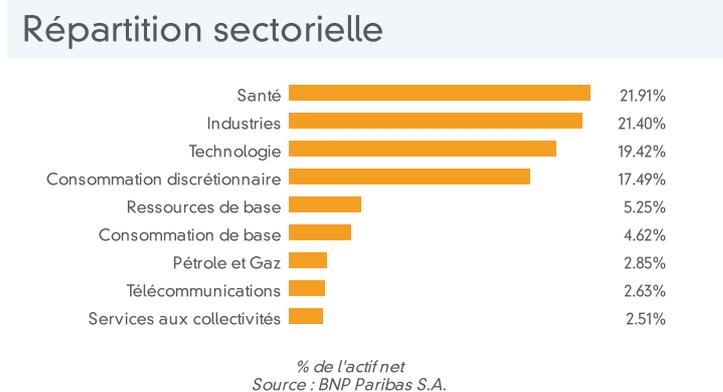
Portefeuille		Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50					
Nombre de lignes	36	Les 5 meilleures	Contributions	Performances	Les 5 moins bonnes	Contributions	Performances
Exposition actions	98.10%	STMicroelectronics	0.81%	30.7%	DiaSorin	-0.17%	-8.6%
Disponibilités	0.59%	ASM International	0.51%	30.8%	AstraZeneca PLC	-0.12%	-5.1%
Capitalisation moyenne (en mds)	92	Adevinta	0.50%	25.7%	AP Moller-Maersk A/S	-0.10%	-5.2%
		Compagnie de Saint-Gobain SA	0.45%	15.1%	Roche Holding Ltd	-0.06%	-2.8%
		JCDecaux	0.44%	17.3%	ASML Holding NV	-0.05%	19.6%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille		Principaux mouvements hors monétaire sur le mois			
Instrument	Poids	Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
ASML Holding NV	6.87%	(Aucune)		(Aucune)	
LVMH	5.97%	Positions allégées	% Actif*	Positions renforcées	% Actif*
Sartorius AG Nvtg Prf	3.44%	LVMH	0.89%	Intertek Group plc	0.50%
L'Oreal	3.25%	ASML Holding NV	0.47%	Lonza Group	0.42%
Schneider Electric	3.18%	Straumann Holding AG	0.36%	Cap gemini	0.35%
Cap gemini	3.08%	Sartorius AG Nvtg Prf	0.32%	Gaz Transport et Technigaz	0.32%
STMicroelectronics	3.04%	Adevinta	0.27%	Givaudan	0.27%
Hermes intl	2.98%	* cumul des mouvements pondérés par l'actif net global en date d'opération			
Compagnie de Saint-Gobain SA	2.96%	Source : La Financière Responsable			
Ferrari	2.93%				

Source : BNP Paribas S.A.

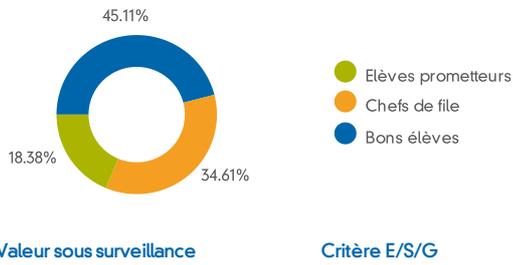
Analyse du portefeuille



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)

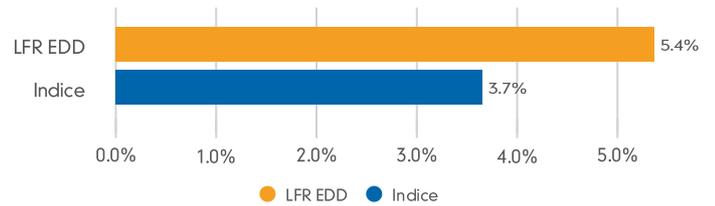


Taux de couverture : 100% de l'actif net
Taux d'exclusion : 26%

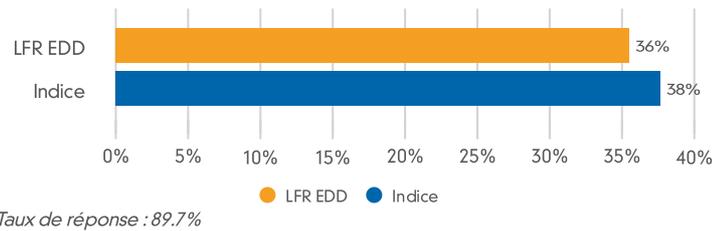
Univers d'étude : 742 valeurs
Univers d'investissement : 442 valeurs
Univers éligible ESG : 327 valeurs
Portefeuille : 36 valeurs

Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans

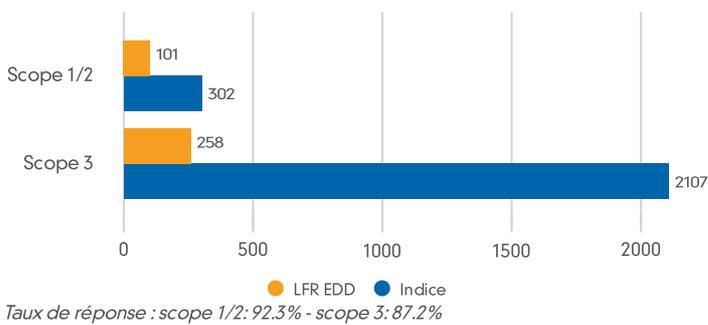


Taux de féminisation des effectifs

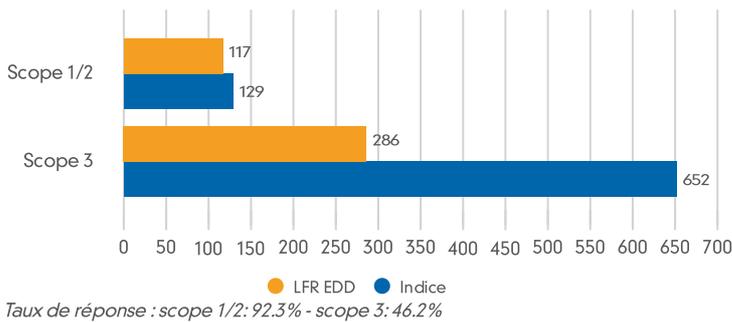


Indicateurs Environnementaux

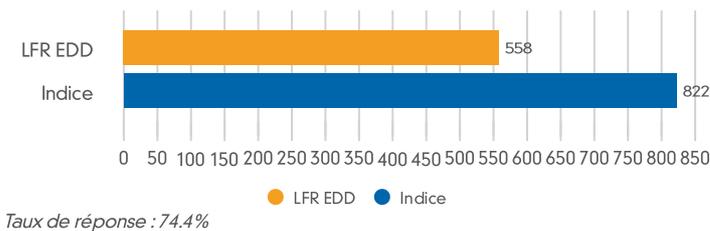
Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)



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

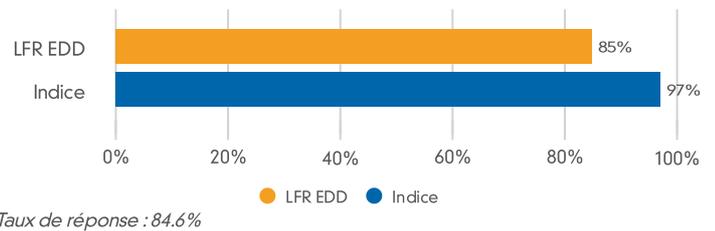


Consommation d'eau en m³/m€ de CA

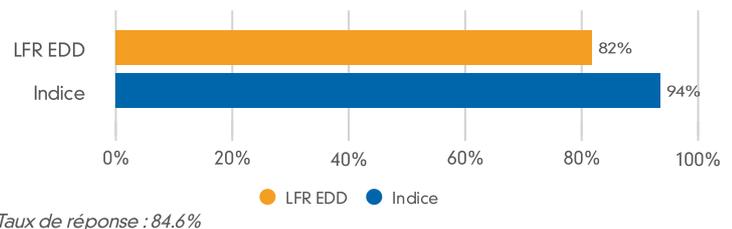


Indicateurs de Gouvernance

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® 2021 de la Financière Responsable et se réfèrent aux données 2020 des entreprises. Les taux de réponse concernent uniquement le fonds.

Durabilité & engagement actionnarial

❖ Engagement actionnarial

Valeur	Date	Sujet
STMicroelectronics	déc.-22	E & S
GTT	nov.-22	E & G
Amplifon	nov.-22	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

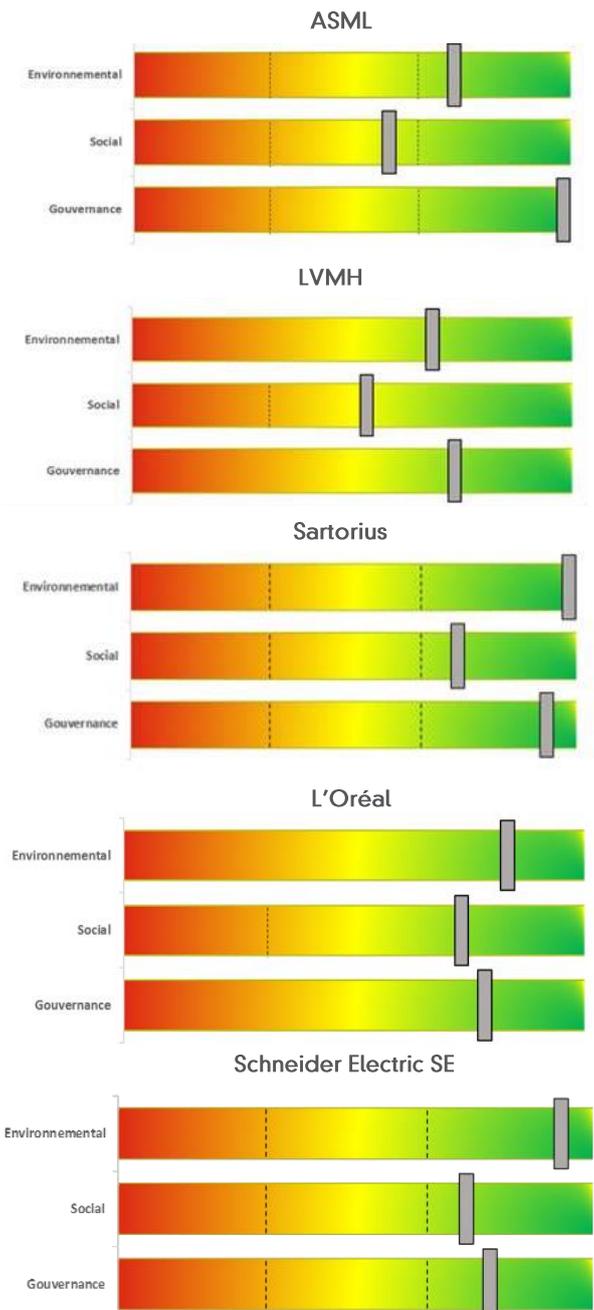


ODD n°13 - Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions

❖ 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)



Cf [rapport annuel ESG](#) de LFR Euro Développement Durable ISR disponible 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 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.

LFR Euro Développement Durable ISR part I – Rapport de gestion – Janvier 2023



Fil rouge macroéconomique



2022 a été marquée par des hausses de taux successives de la part des banques centrales, la baisse plus marquée que prévu de l'inflation en décembre a renforcé les espoirs d'un moindre durcissement monétaire. En ce sens, les marchés actions ont connu l'un des meilleurs mois de janvier de l'Histoire.



De nombreux indicateurs économiques publiés se sont montrés particulièrement positifs, notamment aux Etats-Unis, favorisant le scénario d'un atterrissage en douceur. La réouverture de la Chine a, ainsi, été l'autre facteur déterminant qui a contribué au sentiment positif sur le cycle économique pour 2023.



La hausse a été particulièrement marquée en Europe avec la poursuite d'une rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques. Mais restons toutefois prudents en attendant la publication de nouveaux indicateurs confirmant cette tendance.



Commentaire de gestion

L'EuroStoxx 50 DNR démarre l'année en très forte progression à +9.88 %. Un vent d'optimisme souffle sur les marchés au vu des améliorations fondamentales de l'environnement macroéconomique : croissance en Chine qui redémarre avec la fin de la politique zero-covid, recul significatif de l'inflation aux USA comme en Europe. Les chiffres sont meilleurs qu'attendus pour la croissance européenne fin 2022, nettement supérieure à celle des Etats-Unis qui reste résiliente. La récession serait probablement évitée en 2023 en Europe comme aux Etats-Unis. Le ralentissement de l'inflation sur les marchés développés durant les prochains mois fait également naître l'espoir d'une accalmie sur l'ampleur des hausses de taux à venir. Il faut toutefois garder à l'esprit que l'inflation resterait élevée au moins au premier semestre 2023.

Le mois de janvier a été marqué par la surperformance des valeurs cycliques. Fin 2022, nous avons repositionné notre portefeuille vers des valeurs cycliques, de qualité et de croissance, dont les valorisations nous semblaient plus qu'attractives (STM, Adevinta, Michelin, Schneider Electric etc...). Nous commençons l'année avec un taux d'investissement élevé à 98,7%.

www.la-financiere-responsable.fr

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.

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 : 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

La saison des publications ayant débuté, plusieurs de nos convictions battent les attentes du marché et leurs résultats sont salués par le marché. Nous serons attentifs au reste des publications des entreprises en février, et tout particulièrement aux possibilités de bonnes nouvelles en matières de révisions positives des bénéficiaires, à la gestion des hausses des coûts et ainsi qu'aux perspectives de croissance communiquées aux investisseurs par les entreprises sur 2023.

Dans ce contexte, la part I du fonds LFR Euro Développement Durable ISR affiche une hausse de +10.76% contre +9,88% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR, soit une sur-performance de 88 points de base sur le mois.

Sur le mois, les titres ASMI International (+30,79%), STMicroelectronics (+30,66%) et Adevinta (+25,73%) contribuent positivement à la performance du fonds. Les espoirs de réouverture rapide de la Chine et les preuves soutenant un scénario d'atterrissage en douceur ont alimenté le récent rallye des semi-conducteurs. ASMI a connu une forte hausse après avoir publié ses résultats du quatrième trimestre citant des conditions de la chaîne d'approvisionnement meilleures que prévu et une conversion plus élevée du carnet de commandes. Les acteurs semi de l'automobiles/industriels surperforment et continuent de croître en 2023, en témoigne STMicroelectronics. L'entreprise réalise un très bon trimestre et surprend positivement avec ses perspectives de croissance 2023. Adevinta, valeur cyclique, bénéficie par sympathie de cette rotation sectorielle.

À l'inverse, les parcours de Diasorin (-8,55%), AP Moller Maersk (-5,19%) et Astrazeneca (--5,06%) contribuent négativement à la performance du fonds. Le rebond du marché a pénalisé les valeurs de santé comme Diasorin et Astrazeneca. Nous profitons de cette baisse pour renforcer ces deux convictions de long terme. L'annonce de la fin de l'alliance entre MSC et Maersk a pesé sur la performance de cette dernière, les entreprises ayant décidé de se concentrer sur leurs stratégies individuelles bien différentes. Maersk s'engage à améliorer les réseaux logistiques plutôt que la partie « océan » en déclin, ce qui nous conforte sur ce dossier

Au 31 janvier 2023, le ratio d'active money ressort à 65.46%. La liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 94,2%.

www.la-financiere-responsable.fr

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.

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 : 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



Mouvements au sein du portefeuille

Positions renforcées / allégées

Nous conservons une faible poche de liquidités de 0,6% de l'actif net du fonds. Ce mois-ci, nous opérons plusieurs arbitrages tactiques en prenant des bénéfices sur des valeurs qui ont bien performé durant les dernières semaines pour les réinvestir sur des convictions de long terme dont la performance est moins marquée sur le début d'année. Nous prenons des bénéfices sur des valeurs de santé comme Sartorius et Straumann, qui ont souffert en 2022, mais qui ont rapidement repris des couleurs en ce début d'année. Les publications d'ASML et STMicroelectronics étant de bonne facture, nous décidons d'en alléger le poids en fin de mois. Nous prenons également des bénéfices sur le secteur du luxe avec LVMH et Ferrari. Ces entreprises ont contribué positivement à la performance du fonds l'année dernière et continuent de se traiter à des niveaux historiques records. Nous réduisons également Deutsche Telekom, valeur défensive, au profit de dossiers plus cycliques.

En contrepartie, nous renforçons certains dossiers dont les niveaux de cours nous paraissent plus qu'attractifs. En début de mois nous renforçons GTT, et Intertek que nous pensons sous-valorisés. Après ce rebond des cycliques, nous préférons renforcer en parallèle notre exposition au secteur de la santé qui a peu profité du momentum de début d'année avec AztraZeneca, Lonza, Diasorin et Roche. Nous renforçons Capgemini en amont de la publication et profitons des bons résultats de Givaudan pour augmenter notre position.

Entrées / Sorties

Néant.

Rédigé le 01/02/2023

www.la-financiere-responsable.fr

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.

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 : 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