

Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible

Risque plus élevé



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

Notation Quantalys



Informations générales

VL au 31/03/2025 : 135.42 €
 Actif net du FCP : 78.96 millions €
 Date de création du fonds : 11/12/2007
 Date de création de la part : 24/04/2008
 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
 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 : néant
 Droits d'entrée : de 0% à 4% max, non acquis au fonds
 Droits de sortie : 0.00%
 Frais de gestion : 2,20%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
 Code Bloomberg : LFREDDP

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

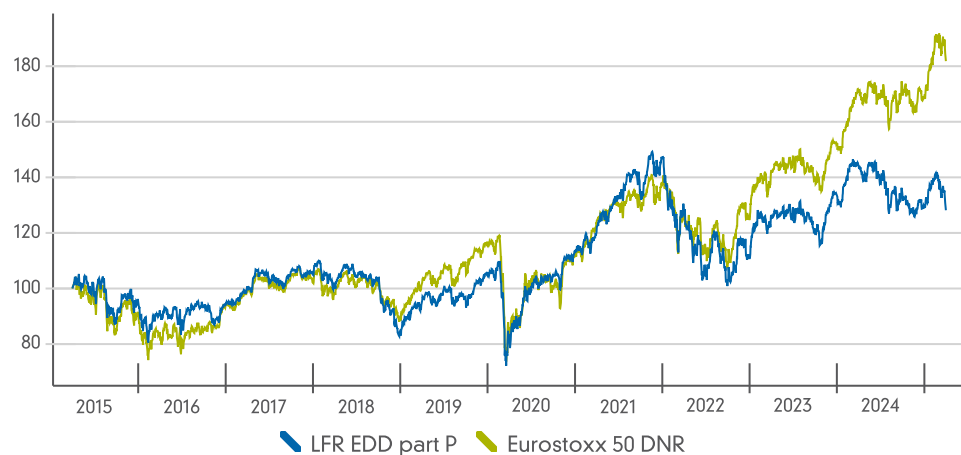
Performances cumulées	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-7.55%	-1.16%	-4.34%	-1.16%	-11.69%	0.53%	53.22%	28.17%
Eurostoxx 50 DNR	-3.84%	7.53%	5.57%	7.53%	5.83%	45.05%	111.19%	81.83%

Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performances annualisées	Fonds	-11.69%	0.18%	8.91%	2.51%
	Eurostoxx 50 DNR	5.83%	13.20%	16.13%	6.16%
Volatilités	Fonds	15.71%	17.62%	18.17%	17.66%
	Eurostoxx 50 DNR	14.56%	15.43%	18.40%	18.89%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-3.2%	21.1%	-24.8%	30.3%	7.8%	23.3%	-19.3%	11.6%	-1.1%	12.2%
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*	-0.96	-0.14	0.42	-	Active Money	57.04%
Tracking Error	5.7%	6.5%	8.1%	7.3%	Liquidité 5 jours	96,5%
Alpha	-16.2%	-31.2%	-20.8%	-23.4%	Gain maximal	184.42%
Beta	1.01	1.06	0.89	0.86	Perte maximale	-34.37%

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	Les 5 meilleures	Contributions	Performances	Les 5 moins bonnes	Contributions Performances
Exposition actions	94.37%	SPIE	0.33%	15.4%	Novo Nordisk	-0.76% -25.6%
Disponibilités	3.74%	ASML Holding NV	0.16%	-13.3%	ASM International	-0.48% -20.7%
Capitalisation moyenne (en mds)	135	SAP	0.15%	-8.6%	BE Semiconductor Industries N.V.	-0.28% -12.0%
		Elis SA	0.09%	4.7%	Dassault Systèmes	-0.28% -8.4%
		Technip Energies	0.03%	2.2%	Mersen	-0.25% -14.9%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
SAP	5.70%
ASML Holding NV	5.68%
Safran SA	4.29%
LVMH	3.84%
Schneider Electric	3.77%
Dassault Systèmes	2.81%
Elis SA	2.60%
Compagnie de Saint-Gobain SA	2.50%
Air Liquide	2.49%
Novo Nordisk	2.46%

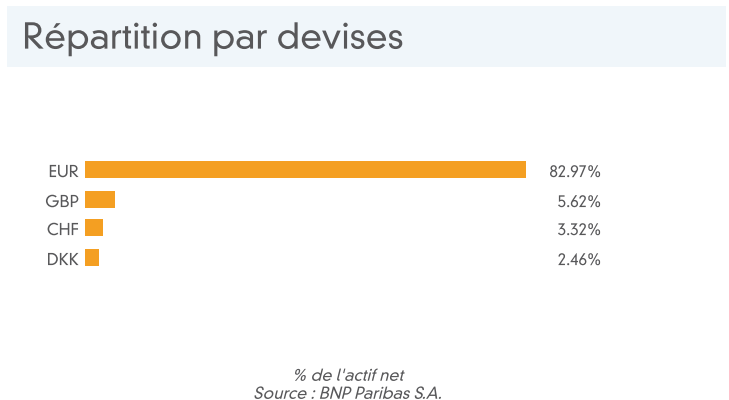
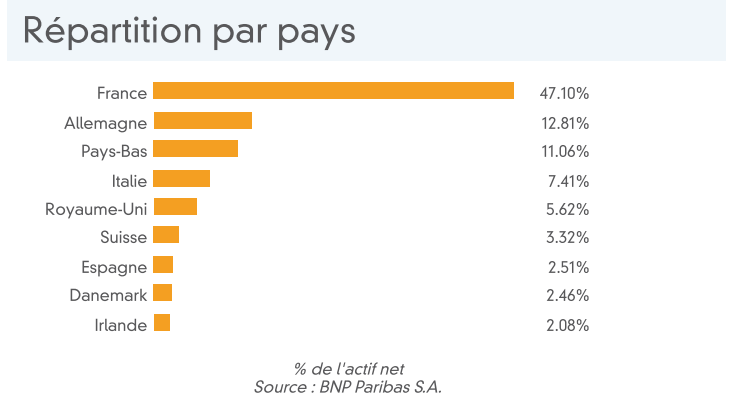
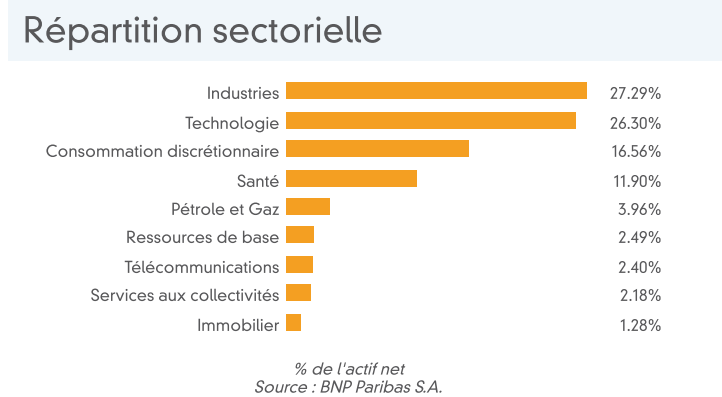
Source : BNP Paribas S.A.

Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
(Aucune)		Siemens	2.02%
Positions allégées	% Actif*	Positions renforcées	% Actif*
Biomerieux	1.10%	Dassault Systèmes	1.28%
Interparfums SA	1.09%	Safran SA	1.11%
L Oreal	0.97%	SAP	1.00%
MERLIN Properties SOCIMI, S.A.	0.70%	Infineon	0.49%
Deutsche Telekom	0.70%	Carel Industries	0.35%

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

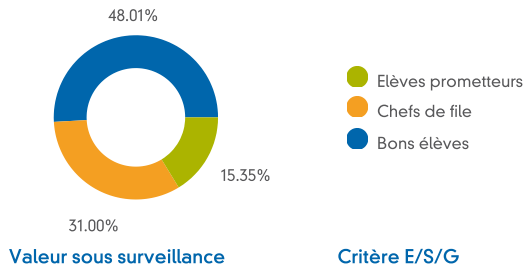
Analyse du portefeuille



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)

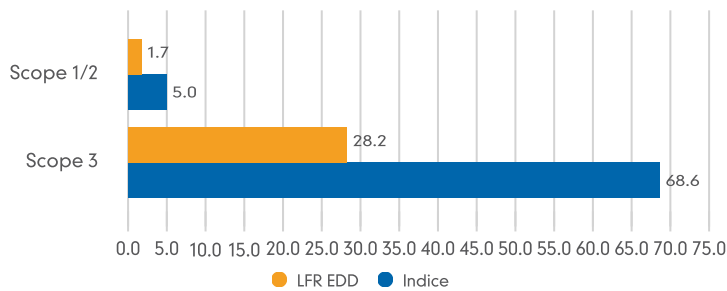


Taux de couverture : 100% de l'actif net
Taux d'exclusion : 29,8%

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

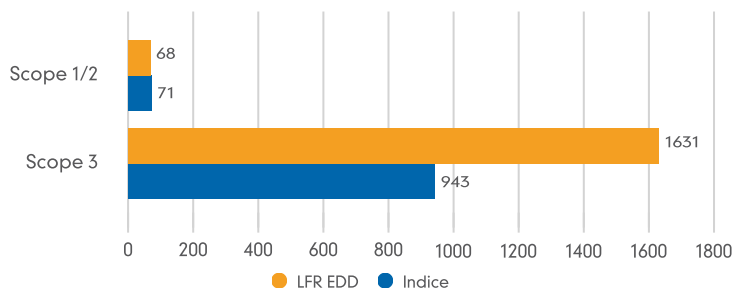
Indicateurs Environnementaux

Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)



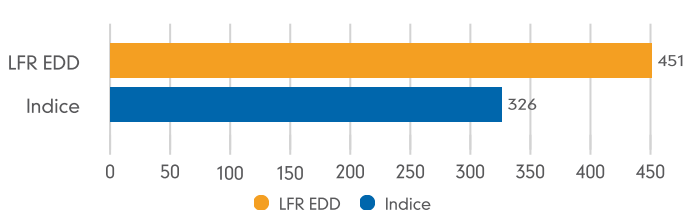
Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 93.2%

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



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

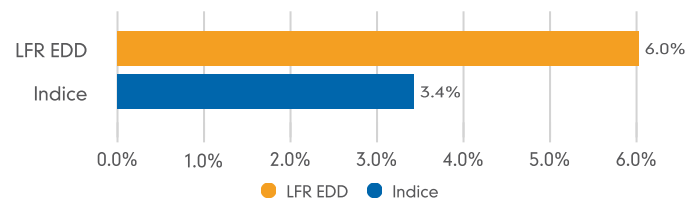
Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 93.2%

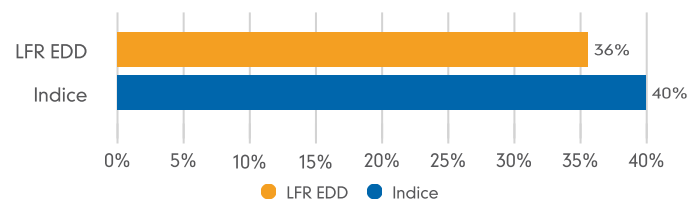
Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans



Taux de réponse : 100.0%

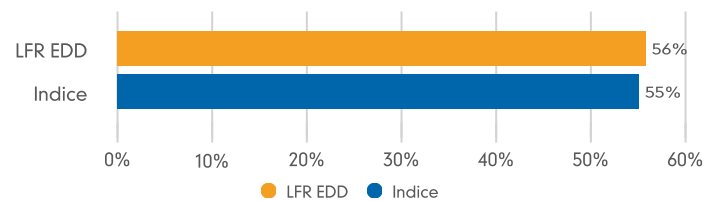
Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 97.7%

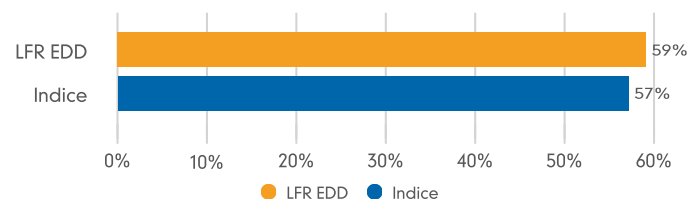
Indicateurs de Gouvernance

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



Taux de réponse : 97.7%

Part des entreprises signataires du Global Compact



Taux de réponse : 100.0%

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
Michelin	nov. 24 & févr. 25	S
Danieli	Dec 24	S
GTT	Jan 25	S+G
Astrazeneca	nov. 24 & mars. 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

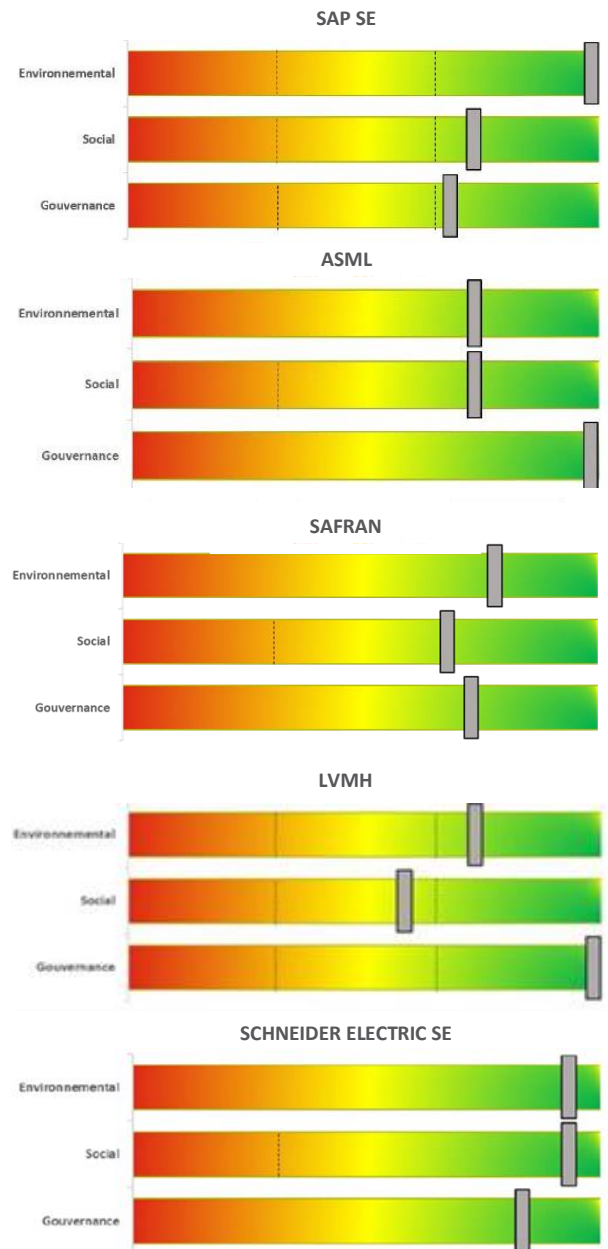


ODD n°13 - Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions

❖ 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 ici : <https://www.la-financiere-responsible.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 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](#) ».

LFR Euro Développement Durable ISR – part P

Rapport de gestion – Mars 2025



Commentaire de gestion

Le momentum positif de début d'année s'est poursuivi début mars sur les marchés européens, portés par des **perspectives économiques favorables** en Allemagne et dans l'ensemble de la zone euro. **Deux plans de relance majeurs ont été adoptés en Allemagne** : l'un de **500 milliards d'€** consacré aux infrastructures, et l'autre de **100 milliards d'€ par an** dédié à la défense. S'y ajoute le **plan européen « ReArm Europe »**, doté de **800 milliards d'€**, qui a également nourri cet enthousiasme.

Le marché a applaudi ce changement radical de cap, avec un ré-engouement marqué par les investisseurs en début de mois. Cependant, ce vent d'optimisme fut de courte durée. La seconde moitié du mois de mars a été marquée par un regain **d'attentisme**. Les marchés se sont recentrés sur les communications des banques centrales et ont tenté d'anticiper **les annonces de Donald Trump** prévues pour le 2 avril. Ce climat d'incertitude reflète la **nervosité persistante liée à la politique commerciale du président américain**. Résultat : l'indice Euro Stoxx 50 DNR perd 3,84 % sur l'ensemble du mois de mars.

Dans ce contexte, sur le mois de mars, **la part P du fonds LFR Euro Développement Durable ISR** affiche une performance de -7,55% contre -3,84 pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR, soit une sous-performance de -371 bp.

Au niveau du portefeuille, les titres **SPIE, Iberdrola** et **Vinci** ont contribué positivement à la performance du fonds en mars. Acteurs clés du secteur des infrastructures, **SPIE et Vinci** ont bénéficié de l'anticipation par le marché d'un effet favorable sur leurs carnets de commandes, porté par les grands plans de relance européens, bien que cet impact ne se soit pas encore pleinement matérialisé. **SPIE** a également tenu son Capital Markets Day le 6 mars, au cours duquel le groupe a relevé ses perspectives, un signal bien accueilli. **Iberdrola**, de son côté, profite à la fois de l'optimisme autour des investissements européens dans l'infrastructure et la transition énergétique, et de son profil défensif, recherché dans un contexte de volatilité accrue.

À l'inverse, **Novo Nordisk, ASM International** et **LVMH** ont pesé sur la performance du fonds. **Novo Nordisk** a publié des résultats d'étude sur CagriSema, son nouveau traitement contre l'obésité, qui soulèvent de nouvelles interrogations quant à son potentiel commercial. Nous restons prudents sur la lecture des résultats, l'essai reposant sur un protocole innovant difficilement comparable à ceux des concurrents. **LVMH** pâtit, quant à elle, des craintes liées à une possible hausse des droits de douane américains sur les produits de luxe : ce scénario pourrait amputer jusqu'à 7 % de ses BPA 2025, malgré une part de production déjà localisée aux États-Unis. Enfin, **ASM International** a subi le repli global des valeurs du secteur des équipements semi-conducteurs au cours du mois.

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



Positions renforcées / allégées

En début de mois, dans le sillage de l'approbation des plans de relance européens, nous avons renforcé notre exposition à certaines **valeurs cycliques européennes**, notamment **des entreprises allemandes** ou fortement exposées à cette région, que nous estimons bien positionnées pour bénéficier de cette dynamique. Cela concerne en particulier les secteurs de la défense, des infrastructures et de la mobilité, avec des **renforcements** sur Safran, SAP et Dassault Systèmes, ainsi que l'initiation d'une **nouvelle** ligne sur Siemens AG.

En parallèle, nous avons **allégé** certaines positions dont la **performance** a été satisfaisante depuis le début de l'année, notamment Alten, Biomérieux et Gerresheimer. Nous avons également **réduit** notre exposition à des valeurs plus vulnérables dans le contexte de **tensions commerciales** croissantes entre les États-Unis et l'Europe, en particulier dans les secteurs du luxe et de la consommation. Ainsi, L'Oréal, Interparfums, EssilorLuxottica et LVMH ont été allégés.

Enfin, nous avons augmenté la part des **liquidités** en fin de mois, afin d'aborder avec prudence la volatilité attendue début avril. À fin mars, les liquidités représentaient 3,74 % de l'actif du fonds, contre 1,58 % le mois précédent.

Entrées / Sorties

Entrée : **Siemens AG**

Rédigé le 07/04/2025