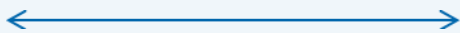




## Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible

Risque plus élevé



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

## Notation Quantalys



## Informations générales

**VL au 30/04/2025 :** 2,545.44 €  
**Actif net du FCP :** 16.25 millions €  
**Date de création du fonds :** 27/08/2008  
**Date de création de la part :** 13/09/2009  
**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 :** 90% Eurostoxx 50 DNR  
 (Dividendes Nets Réinvestis)  
**Min. de souscription initiale :** aucun  
**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 :** Néant  
**Commissions de mouvement :** Néant  
**Centralisation des ordres :** 11h00  
**Ticker Bloomberg :** LFRASES

## 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 Actions Solidaire 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®, et participe au financement de l'Economie Sociale et Solidaire (ESS) via une prise de participation dans des Entreprises Solidaires d'Utilité Sociale (ESUS). Celle-ci représente entre 5,1% et 15% de l'actif net du fonds et se matérialise à ce jour par 4 investissements solidaires : France Active, Habitat & Humanisme, Entreprendre pour Humaniser la Dépendance (EHD) et Solidarité Internationale pour le Développement et l'investissement (SIDI).

La Gestion Intégrale IVA® 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

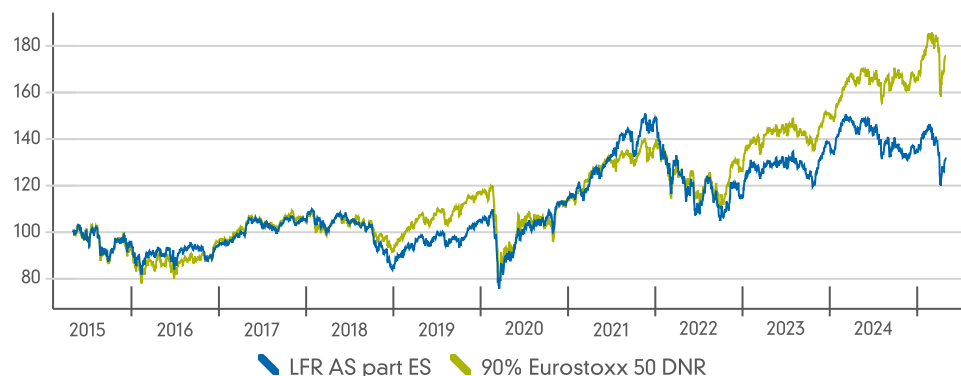
Performances cumulées	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0.48%	-7.94%	0.10%	-2.03%	-7.75%	6.54%	46.09%	32.06%
90% Eurostoxx 50 DNR	-1.01%	-1.45%	7.21%	5.71%	6.60%	41.46%	86.49%	75.30%

Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performances annualisées	Fonds	-7.75%	2.13%	7.88%	2.82%
	90% Eurostoxx 50 DNR	6.60%	12.26%	13.27%	5.77%
Volatilités	Fonds	16.74%	16.97%	17.04%	16.60%
	90% Eurostoxx 50 DNR	15.75%	14.86%	16.65%	17.20%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-2.4%	20.6%	-23.0%	30.5%	9.1%	21.9%	-18.3%	11.3%	-1.1%	13.7%
90% Eurostoxx 50 DNR	9.9%	19.9%	-8.4%	20.9%	-2.4%	25.2%	-10.8%	8.3%	3.6%	6.0%

Indicateurs de risque	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Autres Indicateurs	
Ratio de sharpe*	-0.66	-0.03	0.38	-	Active Money	55.79%
Tracking Error	5.5%	6.2%	7.6%	6.8%	Liquidité 5 jours	88.4%
Alpha	-13.1%	-25.7%	-16.8%	-18.9%	Gain maximal	189.17%
Beta	1.00	1.06	0.92	0.89	Perte maximale	-33.16%

## Historique des performances



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-actions-solidaires-isr/>)



## Analyse de la performance

Portefeuille		Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50					
Nombre de lignes cotées	41	<b>Les 5 meilleures</b>	<b>Contributions</b>	<b>Performances</b>	<b>Les 5 moins bonnes</b>	<b>Contributions</b>	<b>Performances</b>
Nombre de lignes solidaires	4	Elis SA	0.28%	9.8%	Alten SA	-0.30%	-17.4%
Exposition actions cotées	88.69%	SPIE	0.20%	9.4%	Gerresheimer ag	-0.26%	-15.2%
Exposition actions solidaires	8.54%	Siemens	0.18%	-4.7%	Novo Nordisk	-0.20%	-7.4%
Disponibilités	1.89%	LVMH	0.15%	-13.4%	Dassault Systèmes	-0.17%	-6.0%
Capitalisation moyenne (en mds)	121	RELX PLC	0.11%	3.3%	Interparfums SA	-0.10%	-9.4%

Source : FactSet

### Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
SAP	5.97%
ASML Holding NV	5.38%
Schneider Electric	4.15%
RELX PLC	3.41%
Deutsche Telekom	3.27%
Iberdrola	3.13%
Hermes intl	2.72%
BE Semiconductor Industries N.V	2.55%
Elis SA	2.51%
Siemens	2.48%

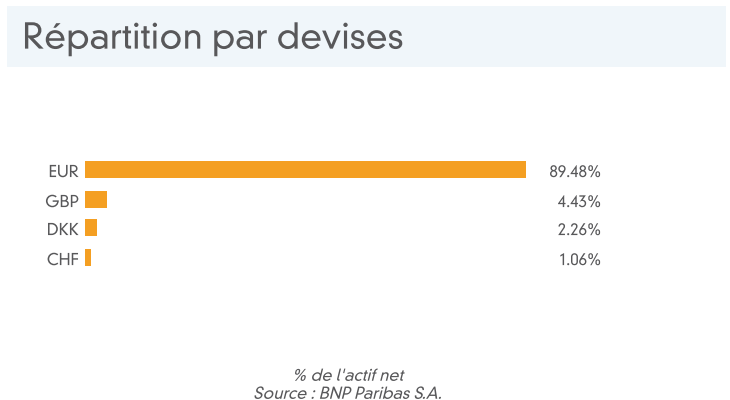
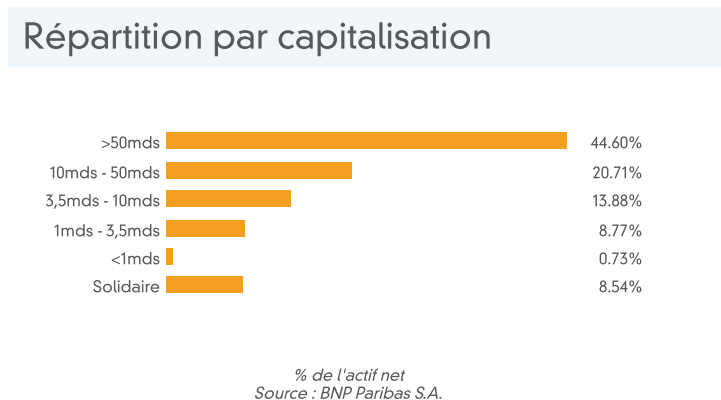
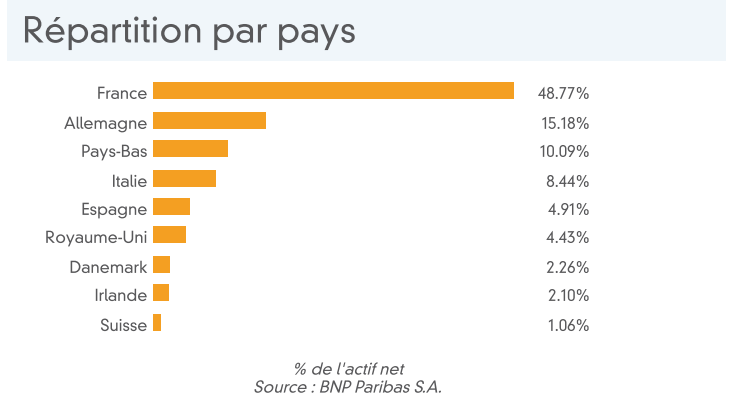
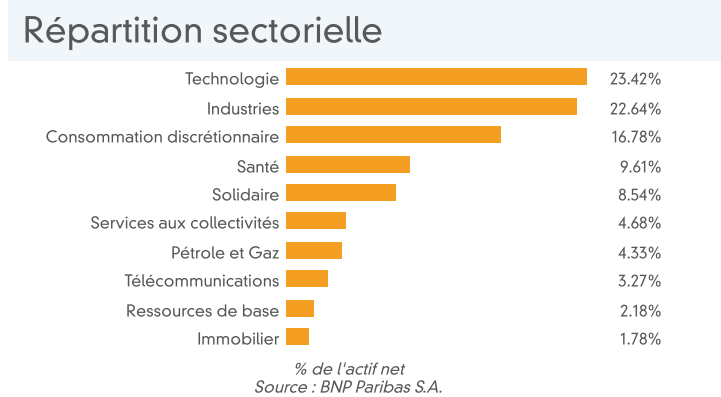
Source : BNP Paribas S.A.

### Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
STMicroelectronics	0.96%	Scout24 SE	0.50%
<b>Positions allégées</b>	<b>% Actif*</b>	<b>Positions renforcées</b>	<b>% Actif*</b>
LVMH	1.55%	Deutsche Telekom	1.13%
Sage Group	1.09%	Iberdrola	1.11%
Mersen	0.76%	Gerresheimer ag	0.88%
Dassault Systèmes	0.60%	Biomerieux	0.70%
Infineon	0.55%	Siemens	0.70%

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

## Analyse du portefeuille

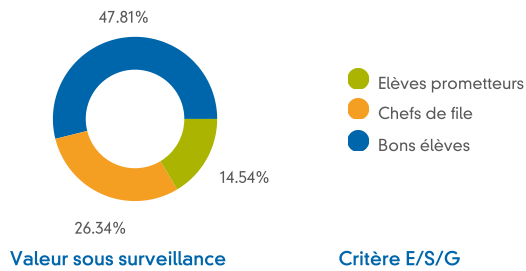


Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au DIC PRIIPS avant de prendre toute décision finale d'investissement. La documentation réglementaire du fonds, disponible en français, est accessible ici : (<https://www.la-financiere-responsable.fr/lfr-actions-solidaires-isr/>)



## Données extra-financières du portefeuille

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

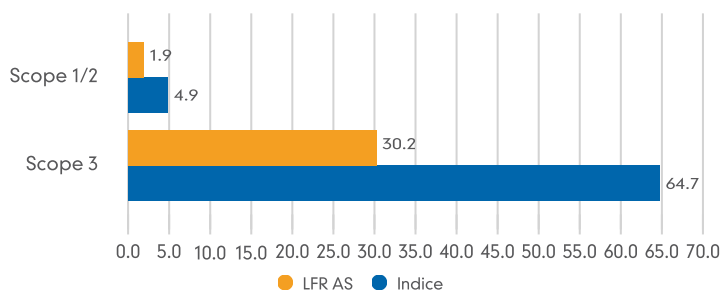


Taux de couverture : 100% de l'actif net coté  
Taux d'exclusion : 29,4%

Univers d'investissement initial : 620 valeurs  
Univers investissable ESG : 148 valeurs  
Portefeuille : 41 valeurs + 4 solidaires

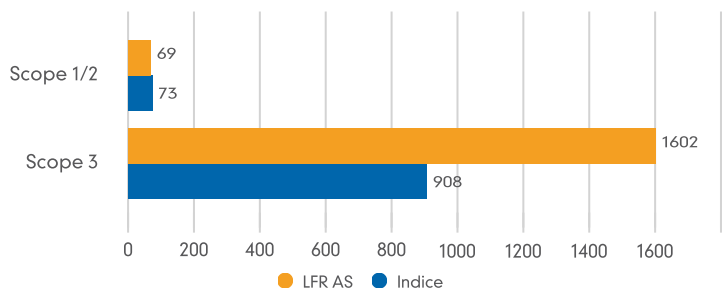
### Indicateurs Environnementaux

#### Empreinte Carbone (émission de GES en million de TeqCO2)



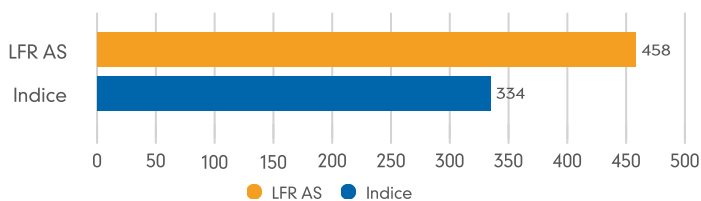
Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 92.7%

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



Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 92.7%

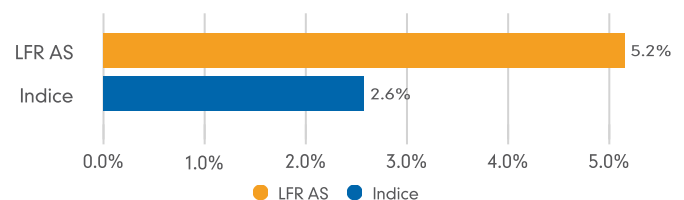
#### Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 90.2%

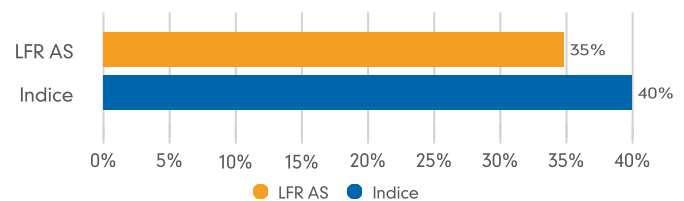
### Indicateurs Sociaux

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



Taux de réponse : 100.0%

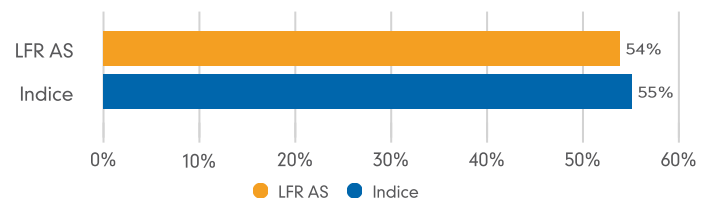
#### Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 97.6%

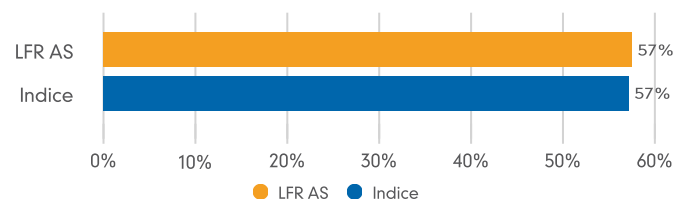
### Indicateurs de Gouvernance

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



Taux de réponse : 95.1%

#### Part des entreprises signataires du Global Compact



Taux de réponse : 97.6%

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 publiées en 2023 par les entreprises. Les taux de réponse concernent uniquement le fonds.

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](http://www.la-financiere-responsable.fr).

Société de gestion de portefeuille agréée en avril 2008 par l'AMF sous le n° GP08000001.

## Durabilité & engagement actionnarial

### ❖ Engagement actionnarial

Valeur	Date	Sujet
Michelin	Nov 24 & Fév 25	S
Elis	Mar 25	S
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**



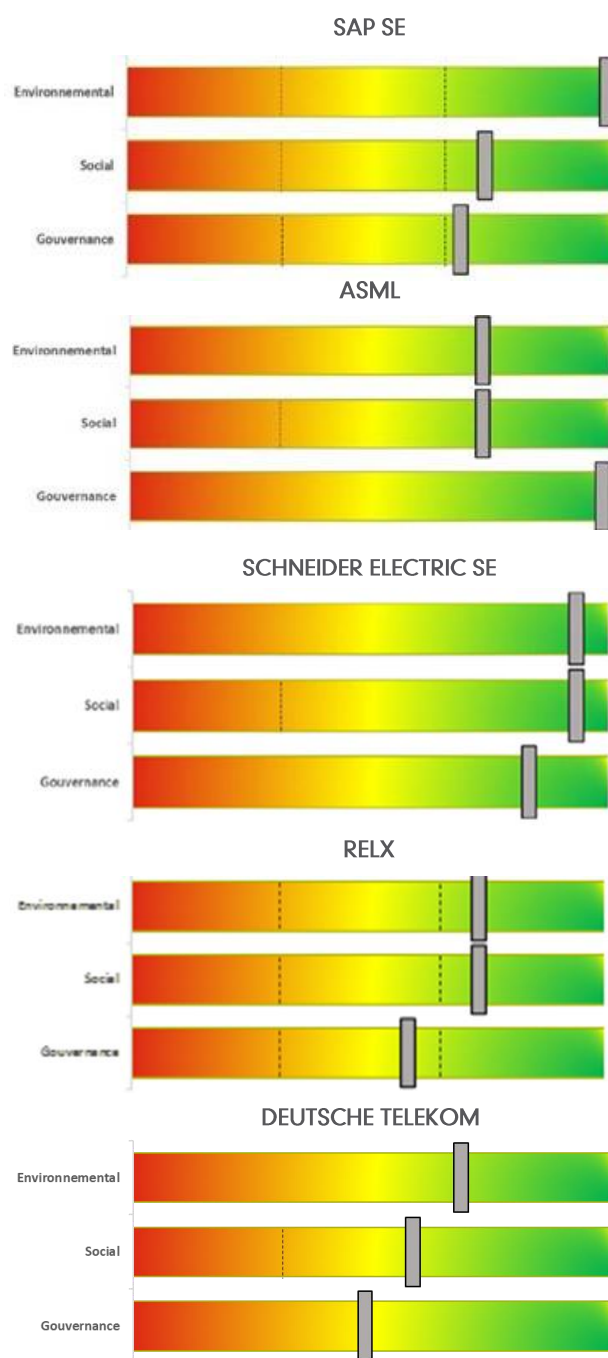
Contribution directe des **entités de l'Economie Sociale et Solidaire** aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU :



### ❖ 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 Actions Solidaires 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-actions-solidaires-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 LFR.

**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 Actions Solidaires ISR - part ES

## Rapport de gestion – Avril 2025



### 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, **la part ES du fonds LFR Actions Solidaires ISR** affiche sur le mois une performance de -0,48% contre -1,01% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR 90%, soit **une sur-performance de +53 bp**.

Au niveau du portefeuille, les titres **Elis, SAP et Spie** 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, soutenu par des fondamentaux solides et relativement immunisé face aux tensions géopolitiques, a bénéficié de points d'entrée attractifs, favorisant son rebond sur le mois. SAP, de son côté, a publié des résultats trimestriels rassurants, renforçant la confiance du marché dans sa trajectoire pour 2025. Le groupe offre une bonne visibilité, un atout précieux dans l'environnement actuel. Enfin, Spie a dévoilé des résultats solides, portés notamment par la dynamique allemande, où le groupe bénéficie directement de l'augmentation des budgets d'investissements publics. La publication confirme la solidité de son positionnement sur ce marché clé.

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 88,4% (dont 100% pour la poche actions cotées).



## Mouvements au sein du portefeuille

---

### 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, Gerresheimer et Relx. 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.

### Entrées / Sorties

Sortie : **STMicroelectronics**

Entrée : **Scout24**



## Entreprises solidaires

---

LFR Actions Solidaires ISR est investi dans quatre entreprises possédant l'agrément **ESUS (Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale)**, à hauteur de **8,54% de l'actif net** du fonds, répartis ainsi :

- **France Active (2,23%** de l'actif net du fonds) accompagne et finance les entreprises solidaires à visée sociale et environnementale depuis plus de trente ans. En 2023, France Active a mobilisé plus de 485 millions d'euros au bénéfice de 36 440 entreprises. Ces dernières ont réussi à créer et consolider plus de 67 000 emplois durables, soit une progression de 12% par rapport à 2022.
- **Habitat et Humanisme (1,75%** de l'actif net du fonds) agit en faveur du logement et de l'insertion des personnes en difficulté. En 2023, Habitat & Humanisme a permis à 2 030 nouvelles familles en difficulté d'accéder à un logement, et a accueilli plus de 2 740 personnes en accueil d'urgence et de réfugiés. L'association a également accueilli 938 nouvelles personnes âgées en EHPAD, soit une progression de plus de 17% en un an.
- **SIDI - Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement (2,29%** de l'actif net du fonds) participe au développement économique de divers pays à travers le monde (notamment dans les pays du Sud) grâce à des partenariats innovants et durables, en vue d'améliorer les conditions de vie des populations vulnérables et le plus souvent exclues, notamment en milieu rural. SIDI lutte contre les inégalités économiques et la pauvreté, tout en surmontant les défis associés aux changements climatiques.
- **Entreprendre pour Humaniser la Dépendance (2,26%** de l'actif net du fonds) construit ou remet aux normes des EHPAD à destination des personnes à faibles revenus, des logements sociaux ou encore des hébergements temporaires. Sur l'année 2023, EHD c'est 618 logements, 16 EHPADs pour 1 027 places, 4 centres d'hébergement pour 146 places de mises à l'abri.

Rédigé le 06/05/2025