

LFR Actions Solidaires ISR (part I)

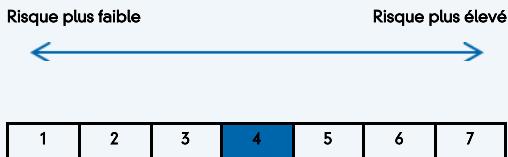
ISIN : FR0010610386

Rapport Mensuel

28/11/2025



Indicateur synthétique de risque



Notation Quantalys



Informations générales

VL au 28/11/2025 : 1,578.02 €

Actif net du FCP : 14.56 millions €

Date de création : 27/08/2008

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

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 : 90% 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 : Néant

Commissions de mouvement : Néant

Centralisation des ordres : 11h00

Code Bloomberg : LFRATSI

Contacts

Clémentine Nicolas, responsable partenaires de distribution

01 75 77 75 11 - cnicolas@lfram.fr

Louis Mercier, responsable relations partenaires

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	-2.77%	1.43%	-2.48%	1.09%	2.42%	13.54%	20.80%	37.73%
90% Eurostoxx 50 DNR	0.23%	5.62%	5.59%	16.70%	18.73%	47.95%	73.20%	95.53%

Performances annualisées & volatilités	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Performances annualisées	Fonds	2.42%	4.32%	3.85%	3.25%
	90% Eurostoxx 50 DNR	18.73%	13.95%	11.61%	6.94%

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*	0.00	0.08	0.13	-	Active Money 53.03%
Tracking Error	5.2%	5.5%	7.0%	6.9%	Liquidité 5 jours 87.5%
Alpha	-13.2%	-23.9%	-29.3%	-23.3%	Gain maximal 189.17%
Beta	0.96	1.01	1.01	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 (ESTR) 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

Nombre de lignes cotées	39
Nombre de lignes solidaires	4
Exposition actions cotées	86.78%
Exposition actions solidaires	10.11%
Disponibilités	2.06%
Capitalisation moyenne (en mds)	119

Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50

Les 5 meilleures	Contributions	Performances	Les 5 moins bonnes	Contributions	Performances
Kingspan Group Plc	0.28%	13.8%	ASM International	-0.33%	-15.6%
Danieli	0.06%	2.6%	RELX PLC	-0.29%	-9.4%
Michelin	0.03%	1.7%	Interparfums SA	-0.27%	-17.0%
ASML Holding NV	0.03%	-1.6%	Exosens	-0.25%	-14.1%
Siemens Aktiengesellschaft	0.02%	-7.0%	Scout24 SE	-0.23%	-12.1%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
ASML Holding NV	7.51%
SAP	5.80%
Siemens Aktiengesellschaft	3.89%
LVMH	3.88%
Schneider Electric	3.51%
Deutsche Telekom	2.84%
RELX PLC	2.80%
Iberdrola	2.75%
Hermes Intl	2.74%
L'Oréal	2.58%

Source : BNP Paribas S.A.

Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

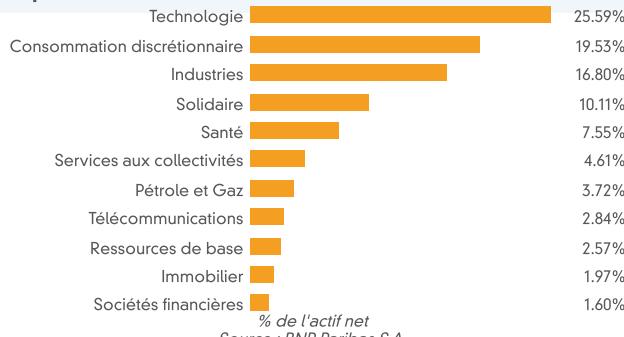
Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
Interparfums SA	1.37%	(Aucune)	
Positions allégées	% Actif*	Positions renforcées	% Actif*
ASML Holding NV	0.87%	Air Liquide	0.38%
SAP	0.69%	MERLIN Properties SOCIMI, S.A.	0.16%
Gaz Transport et Technigaz	0.56%	Scout24 SE	0.03%
Siemens Aktiengesellschaft	0.49%		
Iberdrola	0.48%		

* cumul des mouvements pondérés par l'actif net global en date d'opération

Source : La Financière Responsable

Analyse du portefeuille

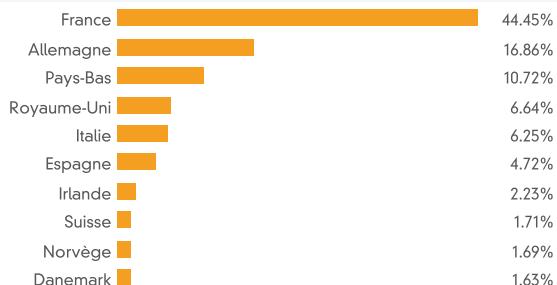
Répartition sectorielle



% de l'actif net

Source : BNP Paribas S.A.

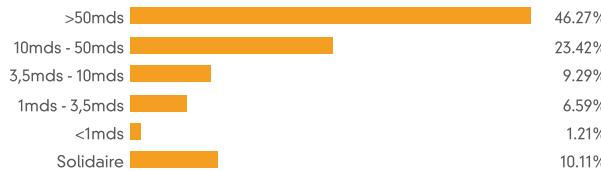
Répartition par pays



% de l'actif net

Source : BNP Paribas S.A.

Répartition par capitalisation



% de l'actif net

Source : BNP Paribas S.A.

Répartition par devises



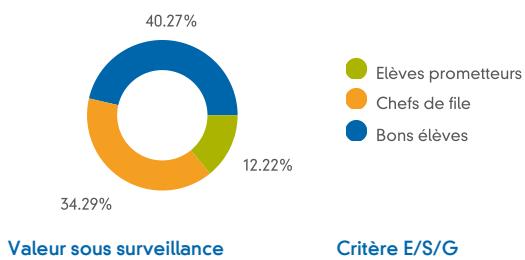
% de l'actif net

Source : BNP Paribas S.A.

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 : 100.0% de l'actif net

Taux d'exclusion : 30.5%

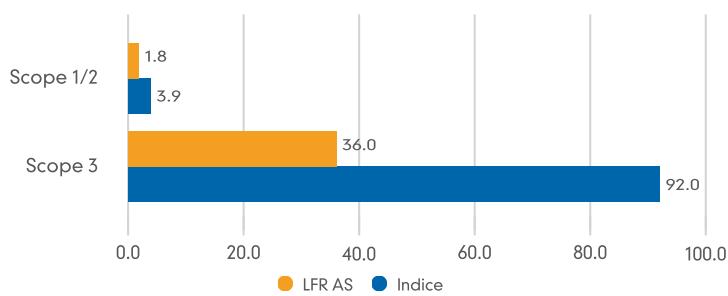
Univers d'investissement initial : 630 valeurs

Univers investissable ESG : 211 valeurs

Portefeuille : 39 valeurs + 4 solidaires

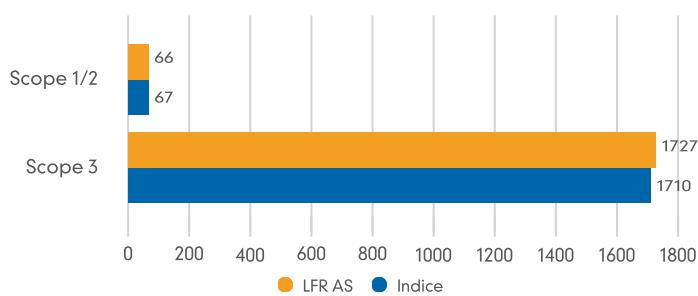
❖ Indicateurs Environnementaux

Empreinte Carbone (émission de GES en million de TeqCO2)



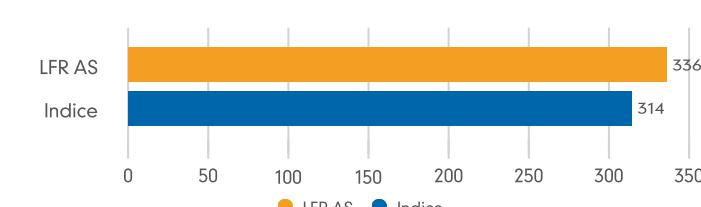
Taux de réponse : scope 1/2: 97.4% - scope 3: 94.9%

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



Taux de réponse : scope 1/2: 97.4% - scope 3: 94.9%

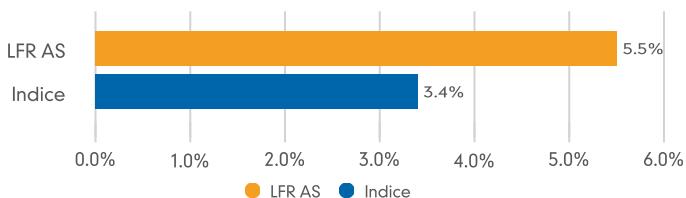
Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 82.1%

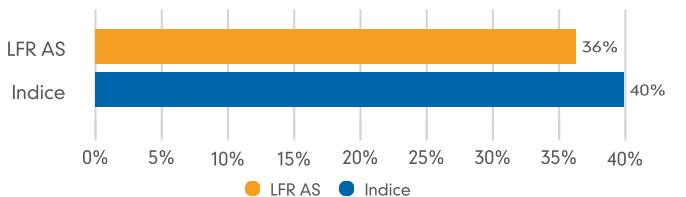
❖ Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans



Taux de réponse : 100.0%

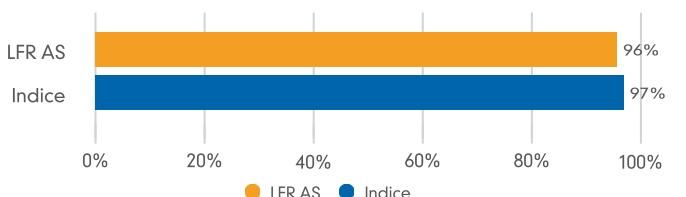
Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 97.4%

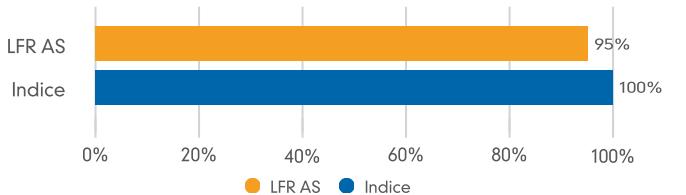
❖ Indicateurs de Gouvernance

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



Taux de réponse : 59.0%

Part des entreprises signataires du Global Compact



Taux de réponse : 53.8%

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
EssilorLuxottica	sept.-25	E+S
Technip energies	sept.-25	S
Interparfums	oct.-25	S
Capgemini	nov.-25	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**



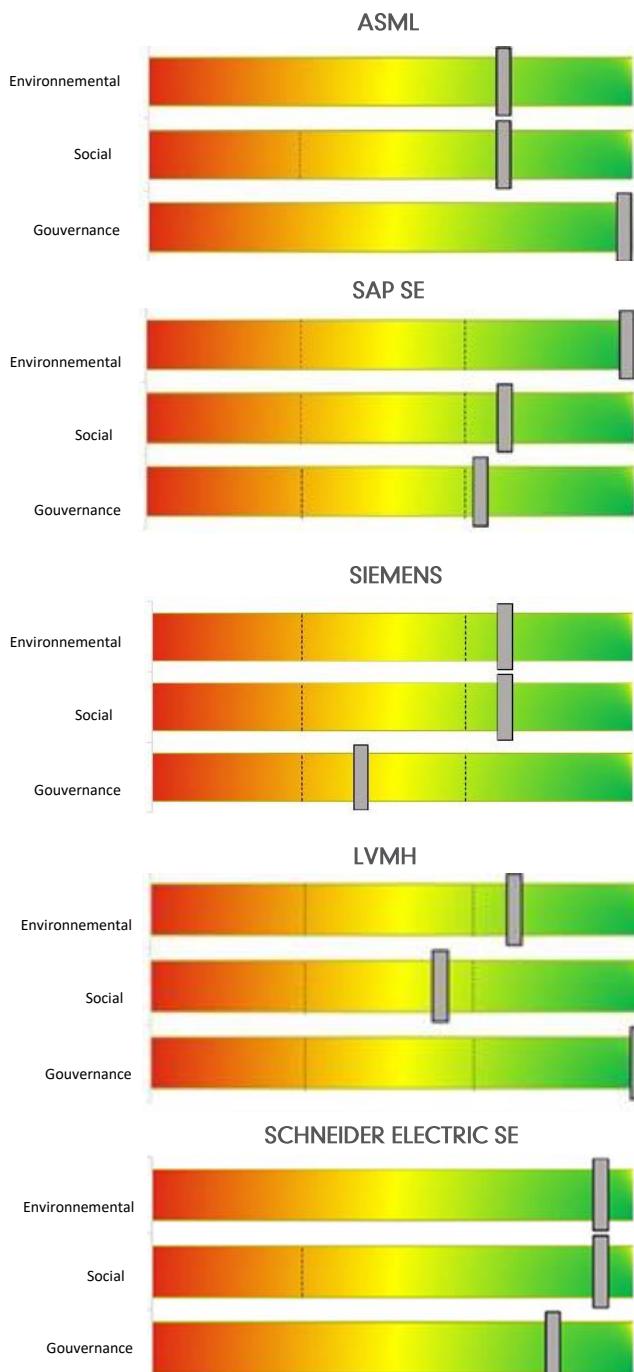
Contribution directe des [entités de l'Economie Sociale et Solidaire](#) aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU :



❖ 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 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 Concernnée** 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 I Rapport de gestion – Novembre 2025

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont poursuivi leur mouvement haussier au mois de novembre, soutenus par un assouplissement des conditions financières et une baisse marquée des anticipations d'inflation. En Europe comme aux États-Unis, les investisseurs semblent avoir intégré l'idée que le **cycle de resserrement monétaire touche désormais à sa fin**.

Sur le plan macroéconomique, les données publiées aux **États-Unis** ont confirmé un **ralentissement maîtrisé de l'activité**, particulièrement visible dans la consommation et l'emploi, sans remise en cause de la résilience globale de l'économie à ce stade. **L'inflation** continue de décélérer progressivement, ce qui renforce l'hypothèse d'une pause de la Réserve fédérale.

En **Europe**, les indicateurs demeurent plus **contrastés**, avec une activité industrielle encore faible, mais une amélioration perceptible du moral des entreprises et des ménages.

En **Chine**, les mesures de soutien additionnelles mises en place par les autorités contribuent à **stabiliser les perspectives**, même si la reprise reste graduelle et irrégulière selon les secteurs.

Sur le front des **banques centrales**, la communication des grandes institutions (Fed, BCE, BoE) a convergé vers un **message prudent**, insistant sur la nécessité de maintenir les taux élevés suffisamment longtemps pour assurer le **retour durable de l'inflation vers les cibles**, tout en reconnaissant que les hausses supplémentaires sont désormais peu probables.

Dans ce contexte, la **part I du fonds LFR Actions Solidaires ISR** affiche en novembre une performance de -2,77% contre 0,23% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR 90%, soit **une sous-performance de -301 bps**.

Plusieurs valeurs du portefeuille ont contribué positivement à la performance. Parmi les meilleures performances figurent Kingspan Group Plc, soutenue par des perspectives solides dans l'isolation et la construction durable, ainsi qu'Infineon Technologies AG, qui bénéficie de la stabilisation du cycle des semi-conducteurs.

À l'inverse, plusieurs titres ont pesé sur la performance au cours du mois. ASM International a reculé dans le sillage de prises de bénéfices sur le segment des équipements semi-conducteurs. Exosens subit également des prises de bénéfices sur la thématique de la défense. Enfin, Interparfums a publié un message négatif quant à ses perspectives 2026.

Mouvements au sein du portefeuille

Positions renforcées / allégées

En novembre, nous **prenons des bénéfices** sur des entreprises montrant une performance solide depuis le début de l'année : GTT, Iberdrola et Danieli.

Nous **renforçons** Air Liquide, Merlin Properties et Scout24 suite à leurs baisses récentes.

Enfin, nous **sortons** Interparfums du portefeuille.

Sortie

Interparfums : l'entreprise a surpris négativement le marché en communiquant ses perspectives 2026. Le message est clair : pas de lancement majeur attendu, une pression forte sur les marges et pas de visibilité sur les ventes d'ici la fin de l'année et sur l'année 2026.

Le management, qui n'a pas pour habitude de donner si peu de visibilité au marché, semble naviguer à vue, malgré des performances récentes de bonne qualité. Nous préférons rester à l'écart du titre, dont la valorisation ne saurait être un support à davantage de ralentissement opérationnel.

Entreprises solidaires

LFR Actions Solidaires ISR est investi dans quatre entreprises possédant l'agrément **ESUS (Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale)**, à hauteur de **10,11% de l'actif net** du fonds. Ces investissements solidaires sont répartis ainsi :

- **France Active** (2,50% de l'actif net du fonds) accompagne et finance les entreprises solidaires à visée sociale et environnementale depuis plus de 30 ans. En 2024, France Active a mobilisé plus de 491 Mn. € au profit de 37 500 entreprises. Ces dernières ont réussi à créer et consolider plus de 70 000 emplois durables, soit une progression de 4,5% par rapport à 2023.
- **Habitat et Humanisme** (2,52% de l'actif net du fonds) agit en faveur du logement et de l'insertion des personnes en situation de précarité. En 2024, près de 700 nouveaux logements ont été approuvés par le comité d'engagement, représentant un investissement total de 94 millions d'euros. A ce titre, 182 logements ont été mis en service, portant le nombre total de logements proposés à la location à 5 981. L'activité a connu une progression notable, avec une augmentation de 12,5% des loyers perçus.
- **SIDI - Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement** (2,56% de l'actif net du fonds) soutient le développement économique dans 33 pays, principalement en Afrique subsaharienne (67%) et en Amérique latine & Caraïbes (20%) via des partenariats durables et innovants. En 2024, ses interventions ont ciblé en majorité des zones rurales, touchant près de 10,3 millions de bénéficiaires finaux. En agissant pour améliorer les conditions de vie des populations vulnérables et souvent exclues, SIDI s'engage activement contre la pauvreté et les inégalités économiques, tout en relevant les défis liés au changement climatique.

FRANCE ACTIVE
Les entrepreneurs engagés



- **Entreprendre pour Humaniser la Dépendance** (2,53% 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 2024, EHD c'est 701 logements, 24 EHPADs pour 1 613 places, 4 centres d'hébergement temporaire pour 96 places de mises à l'abri et 50 places CAOMI.



Rédigé le 03/12/2025