LFR Actions Solidaires ISR (part P)

ISIN : FR0010610717 Rapport Mensuel 31/03/2025

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 : 172.12 €
Actif net du FCP : 16.42 millions €
Date de création du fonds : 27/08/2008
Date de création de la part : 25/03/2013
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 : 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 : Néant
Commissions de mouvement : Néant
Centralisation des ordres : 11h00
Ticker Bloomberg : LFRASOP

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
Risque 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 10% 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	-7.25%	-1.70%	-4.49%	-1.70%	-11.45%	0.24%	49.58%	27.19%
90% Eurostoxx 50 DNR	-3.45%	6.79%	5.05%	6.79%	5.33%	40.23%	97.49%	74.13%

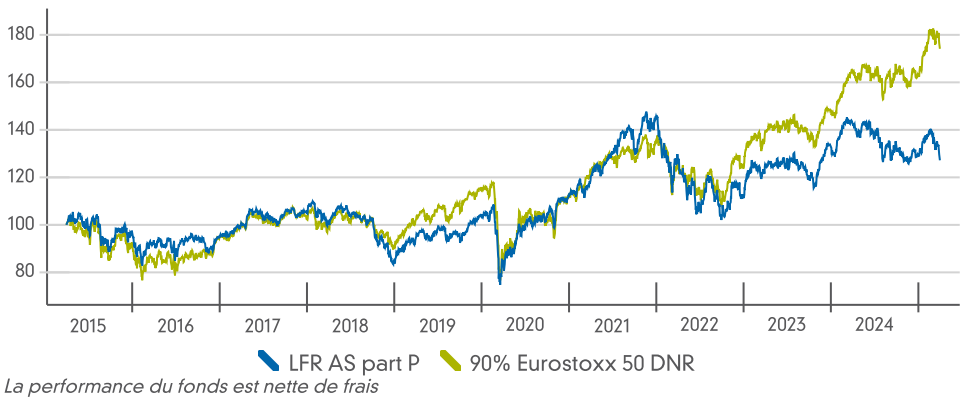
Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performances annualisées	Fonds	-11.45%	0.08%	8.39%	2.43%
	90% Eurostoxx 50 DNR	5.33%	11.93%	14.58%	5.70%
Volatilités	Fonds	14.70%	16.27%	17.06%	16.44%
	90% Eurostoxx 50 DNR	13.10%	13.89%	16.55%	17.01%

Performances calendaires	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-3.0%	19.9%	-23.5%	29.8%	8.4%	21.2%	-18.8%	10.6%	-1.8%	13.1%
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
Ratio de sharpe*	-1.01	-0.16	0.41	-
Tracking Error	5.5%	6.2%	7.7%	6.9%
Alpha	-15.7%	-29.6%	-19.4%	-21.7%
Beta	1.04	1.09	0.93	0.89

Autres Indicateurs	
Active Money	55.50%
Liquidité 5 jours	88.7%
Gain maximal	107.78%
Perte maximale	-31.87%

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-actions-solidaires-isr/)

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

LFR Actions Solidaires ISR (part P)

ISIN : FR0010610717 Rapport Mensuel 31/03/2025

Analyse de la performance

Portefeuille

Nombre de lignes cotées	41
Nombre de lignes solidaires	4
Exposition actions cotées	87.26%
Exposition actions solidaires	8.45%
Disponibilités	3.36%
Capitalisation moyenne (en mds)	129

Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50

Les 5 meilleures	Contributions	Performances
SPIE	0.33%	15.4%
ASML Holding NV	0.17%	-13.3%
SAP	0.15%	-8.6%
Elis SA	0.09%	4.7%
Technip Energies	0.03%	2.2%

Les 5 moins bonnes	Contributions	Performances
Novo Nordisk	-0.75%	-25.6%
ASM International	-0.49%	-20.7%
Dassault Systèmes	-0.30%	-8.4%
BE Semiconductor Industries N.V	-0.27%	-12.0%
Mersen	-0.24%	-14.9%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
SAP	5.66%
ASML Holding NV	5.54%
LVMH	3.90%
Schneider Electric	3.66%
Dassault Systèmes	3.04%
RELX PLC	2.82%
Compagnie de Saint-Gobain SA	2.51%
Elis SA	2.50%
Hermes intl	2.42%
Novo Nordisk	2.42%

Source : BNP Paribas S.A.

Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*
(Aucune)	

Positions allégées	% Actif*
Biomerieux	1.40%
Interparfums SA	1.06%
L Oreal	0.99%
Deutsche Telekom	0.90%
MERLIN Properties SOCIMI, S.A.	0.65%

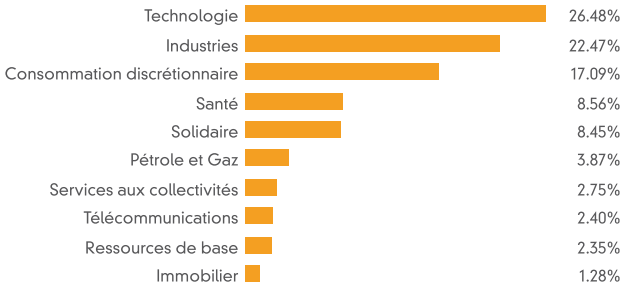
Nouvelles positions	% Actif*
Siemens	1.93%

Positions renforcées	% Actif*
Dassault Systèmes	1.48%
SAP	1.06%
Infineon	0.59%
Carel Industries	0.35%
Danieli	0.29%

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

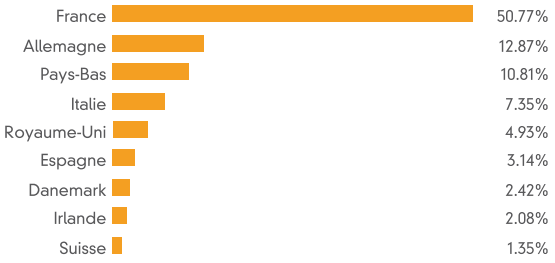
Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



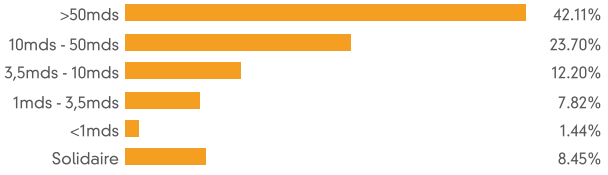
% de l'actif net
Source : BNP Paribas S.A.

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.

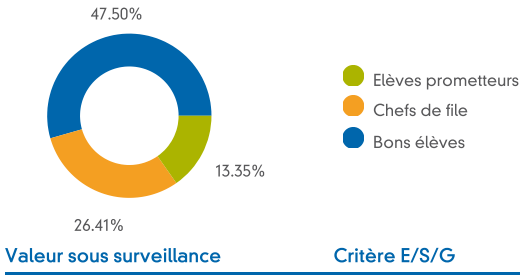
Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au DIC PRIIPS avant de prendre toute décision finale d'investissement. La documentation réglementaire du fonds, disponible en français, est accessible ici : (https://www.la-financiere-responsable.fr/lfr-actions-solidaires-isr/)

LFR Actions Solidaires ISR (part P)

ISIN : FR0010610717 Rapport Mensuel 31/03/2025

Données extra-financières du portefeuille

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



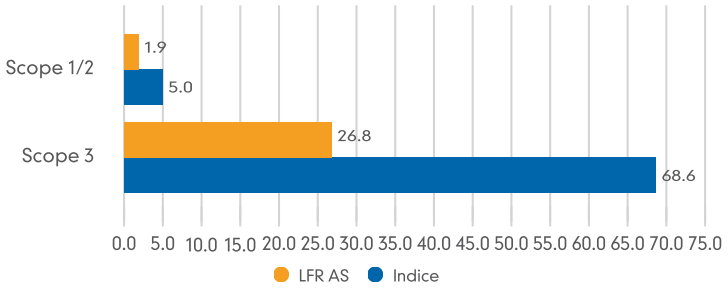
Valeur sous surveillance Critère E/S/G

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

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

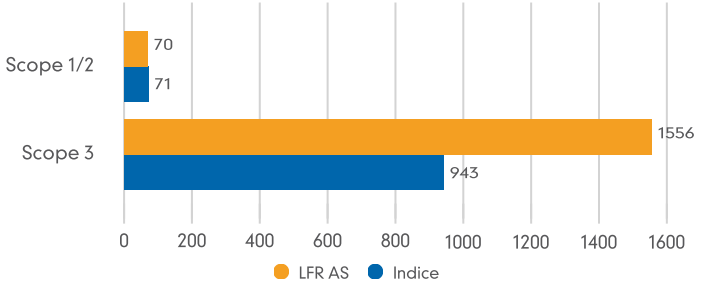
Indicateurs Environnementaux

Empreinte Carbone (émission de GES en million de TeqCO2)



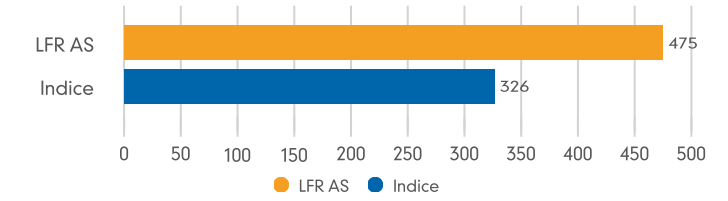
Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 92.7%

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



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

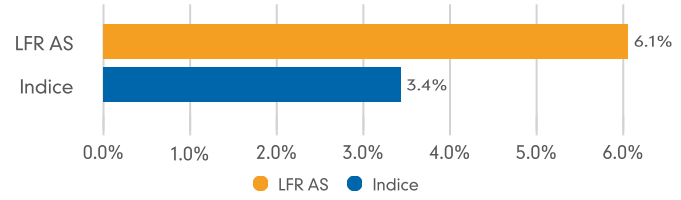
Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 92.7%

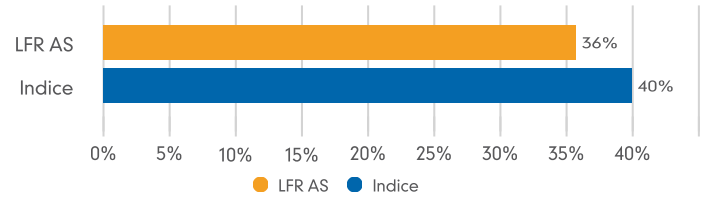
Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans



Taux de réponse : 100.0%

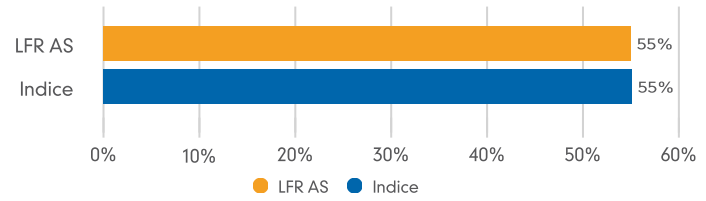
Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 97.6%

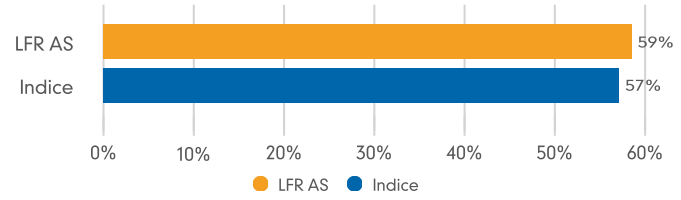
Indicateurs de Gouvernance

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



Taux de réponse : 97.6%

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.

LFR Actions Solidaires ISR

Rapport Mensuel 31/03/2025

Durabilité & engagement actionnarial

❖ Engagement actionnarial

Valeur	Date	Sujet
Novo Nordisk	sept.-24	S
Danieli	oct. & déc. -24	E+S+G
Michelin	nov. 24 & févr. 25	S
GTT	janv.-25	S+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**

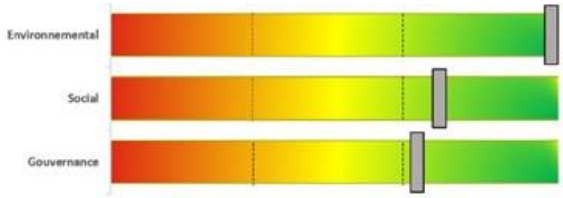
Contribution directe des **entités de l'Economie Sociale et Solidaire** aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU :

❖ Risques de durabilité et enjeux ESG

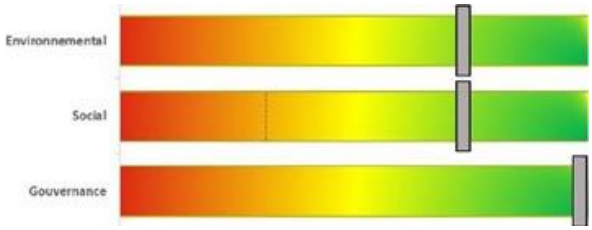
Matrice d'appréciation des risques de durabilité et enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance des **5 premières** lignes du fonds

Grille de lecture : du plus élevé (rouge) au plus faible (vert)

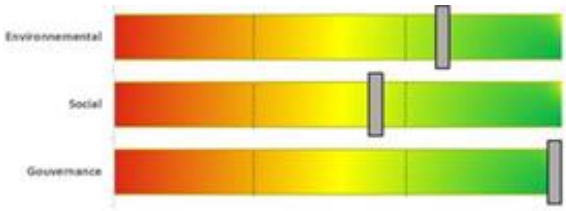
SAP SE



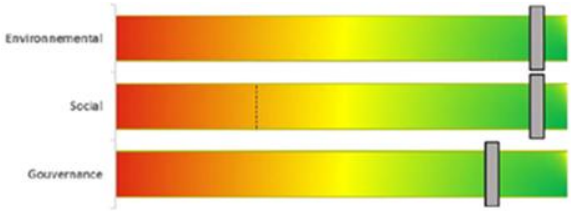
ASML



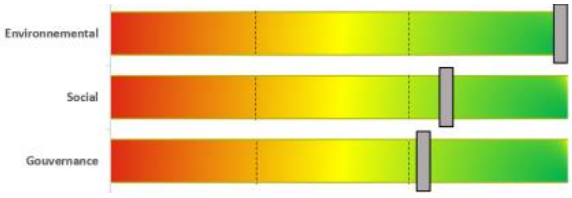
LVMH



SCHNEIDER ELECTRIC SE



DASSAULT SYSTEMES SE



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/

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

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 évènement 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 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'euros consacré aux infrastructures, et l'autre de 100 milliards d'euros par an dédié à la défense. S'y **ajoute le plan européen « ReArm Europe »,** doté de 800 milliards d'euros, 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 90% a reculé de -3,45 % sur l'ensemble du mois de mars.

Dans ce contexte, **la part P du fonds LFR Actions Solidaires ISR** affiche en mars une performance de -7,25% contre -3,45% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR 90%, soit une sous-performance de -379 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 semiconducteurs au cours du mois.

Au 31 mars 2025, la liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 88,7% (dont 100% pour la poche actions cotées).

Mouvements au sein du portefeuille

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 SAP, Infineon 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 Deutsche Telekom, 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, 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 3,36 % de l'actif du fonds, contre 0,84 % le mois précédent.

Entrées / Sorties

Entrée : Siemens AG

Entreprises solidaires

LFR Actions Solidaires ISR est investi dans quatre entreprises possédant l'agrément **ESUS (Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale)**, à hauteur de 8,45% de l'actif net du fonds, répartis ainsi :

- **France Active** (**2,21%** 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** (**1,74%** 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** (**2,27%** 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** (**2,24**% 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 08/04/2025