# LFR Inclusion Responsable ISR (part F)

ISIN : FR0013418647 Rapport Mensuel 30/05/2025

## Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible — Risque plus élevé

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

## Notation Quantalys

## Informations générales

**VL au 30/05/2025 :** 1,560.87 €
**Actif net du FCP :** 28.25 millions €
**Date de création :** 28/06/2019
**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 :** Eurostoxx 50 DNR (Dividendes Nets Réinvestis)
**Min. de souscription initiale :** 1 000 000 €
**Droits d'entrée :** de 0% à 6% max, non acquis au fonds
**Droits de sortie :** 0%
**Frais de gestion :** 0,50% TTC max
**Commissions de mouvement :** Néant
**Frais de gestion variable :** 25% TTC de la performance au-delà de l'indice de référence (avec condition de performance positive)
**Centralisation des ordres :** 11h00

## 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 Inclusion Responsable ISR est un fonds à thématique sociale qui 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 en faveur de l'inclusion des personnes en situation de handicap et 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/handicap et financière) complètement internalisée qui s'appuie sur deux bases de données ESG propriétaires :

- L'inclusion Indicateurs Database 2ID®, alimentée par les réponses des entreprises au questionnaire "Handicap au travail" (plus de 60 questions réparties sur 7 axes d'évaluation) et permettant une classification "handicap" des entreprises.
- 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 | Depuis la création du fonds |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | 6.05% | 0.18% | 8.69% | 7.48% | -0.11% | 32.16% | 56.09% |
| Eurostoxx 50 DNR | 5.06% | -0.16% | 13.81% | 11.65% | 10.28% | 52.48% | 77.38% |

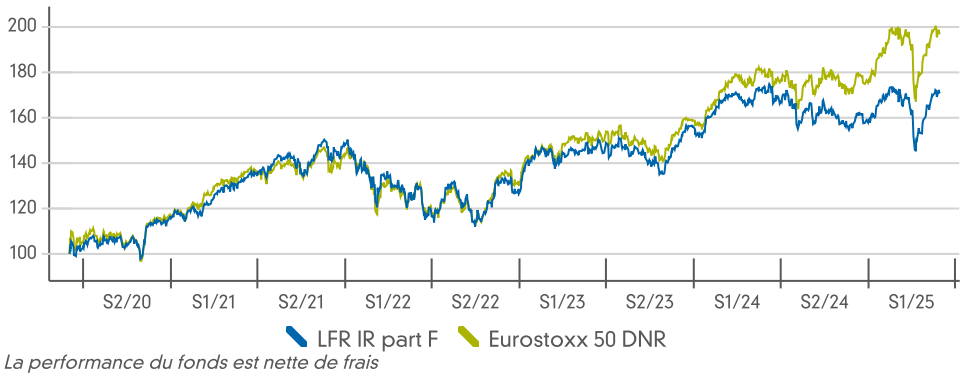
| Performances annualisées & volatilités | | 1 an | 3 ans | Depuis la création du fonds |
|---|---|---|---|---|
| Performances annualisées | Fonds | -0.11% | 9.74% | 7.81% |
| | Eurostoxx 50 DNR | 10.28% | 15.10% | 10.16% |
| Volatilités | Fonds | 17.58% | 17.05% | 19.60% |
| | Eurostoxx 50 DNR | 17.64% | 16.26% | 20.75% |

| Performances calendaires | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | 1.7% | 23.4% | -14.5% | 28.1% | 3.4% |
| Eurostoxx 50 DNR | 11.0% | 22.2% | -9.5% | 23.3% | -3.2% |

| Indicateurs de risque | 1 an | 3 ans | Depuis la création du fonds |
|---|---|---|---|
| Ratio de sharpe* | -0.19 | 0.41 | 0.34 |
| Tracking Error | 5.0% | 4.8% | 5.1% |
| Alpha | -9.0% | -12.9% | -8.0% |
| Beta | 0.96 | 1.01 | 0.92 |

| Autres Indicateurs | |
|---|---|
| Active Money | 50.24% |
| Liquidité 5 jours | 97.0% |
| Gain maximal | 125.76% |
| Perte maximale | -34.25% |

## 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-inclusion-responsable-isr/)*

# LFR Inclusion Responsable ISR (part F)

ISIN : FR0013418647 Rapport Mensuel 30/05/2025

## Analyse de la performance

### Portefeuille

| | |
|---|---|
| Nombre de lignes | 35 |
| Exposition actions | 93.90% |
| Disponibilités | 6.10% |
| Capitalisation moyenne (en mds) | 164 |

### Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50

| Les 5 meilleures | Contributions | Performances |
|---|---|---|
| Prysmian S.p.A. | 0.34% | 18.1% |
| Safran SA | 0.27% | 13.4% |
| Technip Energies | 0.27% | 13.7% |
| Elis SA | 0.23% | 8.3% |
| Carel Industries | 0.21% | 17.2% |

| Les 5 moins bonnes | Contributions | Performances |
|---|---|---|
| Banco Santander | -0.29% | 13.7% |
| Intesa sanpaolo | -0.03% | 8.6% |
| Biomerieux | -0.02% | -0.5% |
| Alten SA | -0.01% | -1.0% |
| L Oreal | -0.01% | -2.0% |

*Source : FactSet*

### Principales lignes en portefeuille

| Instrument | Poids |
|---|---|
| SAP | 6.97% |
| ASML Holding NV | 6.81% |
| Safran SA | 4.75% |
| Siemens | 4.05% |
| Schneider Electric | 4.00% |
| Iberdrola | 3.88% |
| RELX PLC | 3.69% |
| Deutsche Telekom | 3.24% |
| LVMH | 3.22% |
| L Oreal | 3.16% |

*Source : BNP Paribas S.A.*

### Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

| Positions soldées | % Actif* |
|---|---|
| Mersen | 0.78% |

| Positions allégées | % Actif* |
|---|---|
| SPIE | 0.29% |
| Vinci SA | 0.27% |
| RELX PLC | 0.26% |
| BNP Paribas | 0.26% |
| Elis SA | 0.25% |

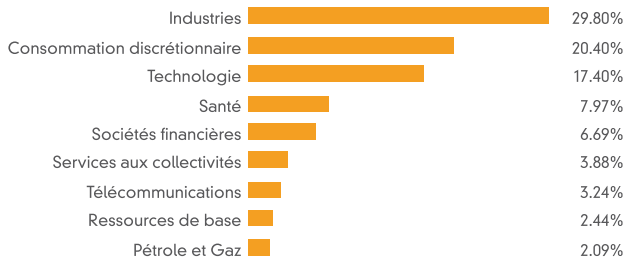
| Nouvelles positions | % Actif* |
|---|---|
| (Aucune) | |

| Positions renforcées | % Actif* |
|---|---|
| Scout24 SE | 1.42% |
| LVMH | 0.22% |

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

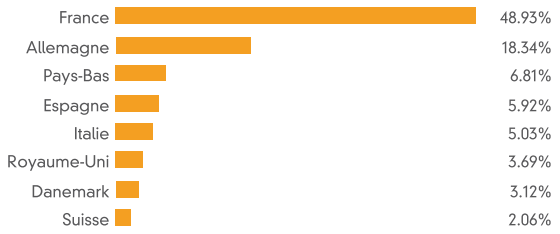
## Analyse du portefeuille

### Répartition sectorielle



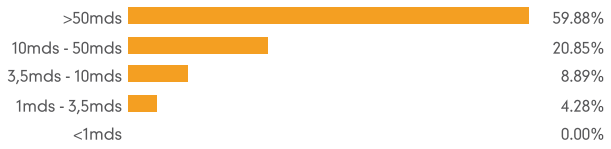

*% de l'actif net*
*Source : BNP Paribas S.A.*

### 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-inclusion-responsable-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.

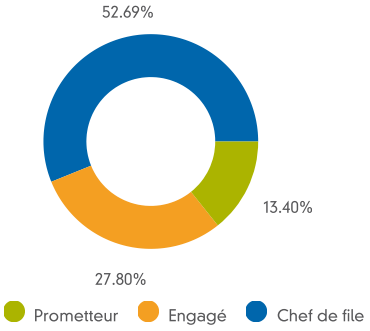
# LFR Inclusion Responsable ISR (part F)

ISIN : FR0013418647 Rapport Mensuel 30/05/2025

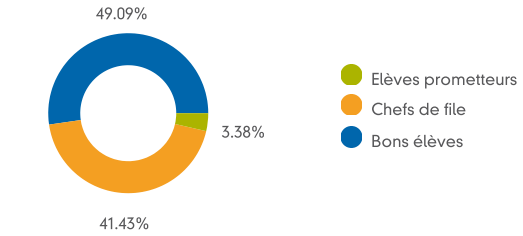
## Données extra-financières du portefeuille

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

**Typologie Inclusion**




**Typologie ISR**



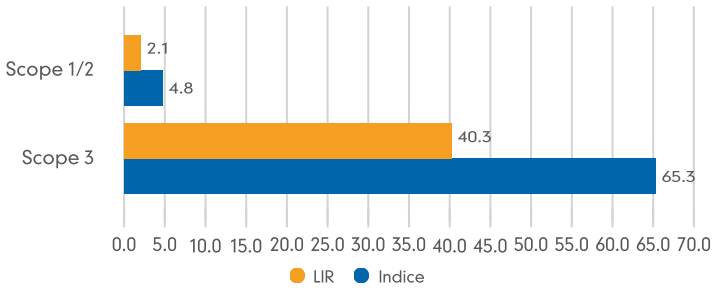

Valeur sous surveillance Critère E/S/G

| | |
|---|---|
| Taux de couverture : | 100% de l'actif net |
| Taux d'exclusion : | 48.6% |

| | |
|---|---|
| Univers d'investissement initial : | 621 valeurs |
| Univers investissable ESG : | 82 valeurs |
| Portefeuille : | 35 valeurs |

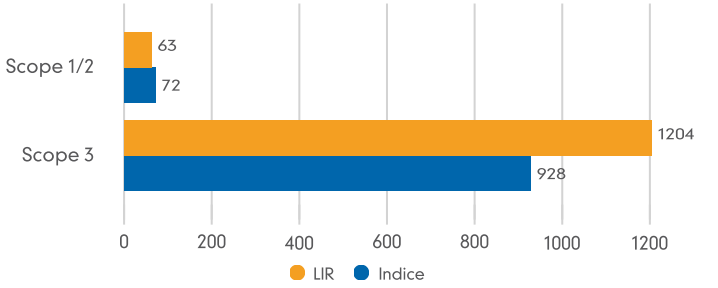
### Indicateurs Environnementaux

**Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)**



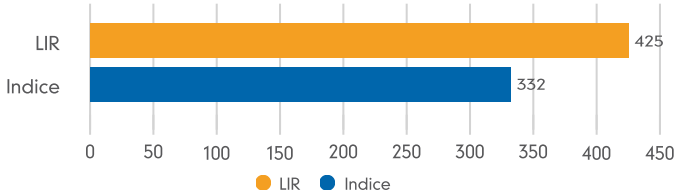

*Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 100.0%*

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




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

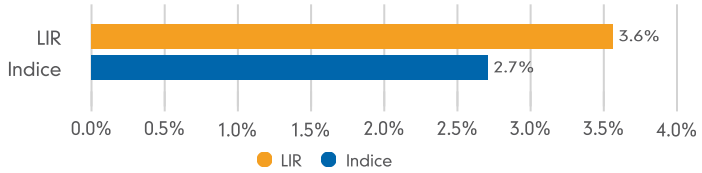
**Consommation d'eau en m³/m€ de CA**




*Taux de réponse : 91.4%*

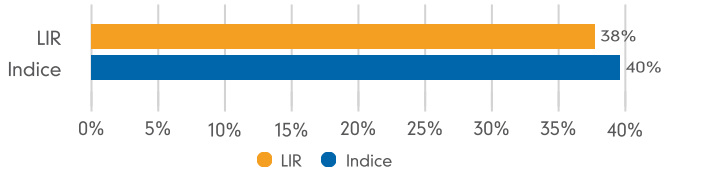
### Indicateurs Sociaux

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




*Taux de réponse : 100.0%*

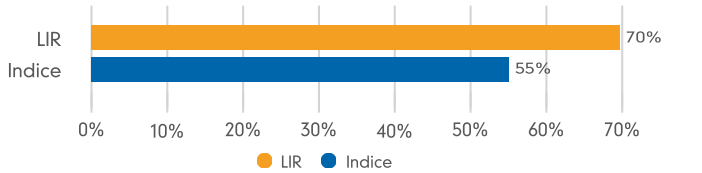
**Taux de féminisation des effectifs**




*Taux de réponse : 100.0%*

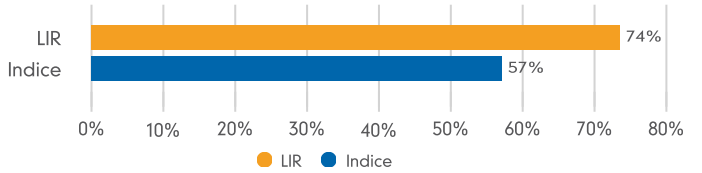
### Indicateurs de Gouvernance

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




*Taux de réponse : 94.3%*

**Part des entreprises signataires du Global Compact**




*Taux de réponse : 97.1%*

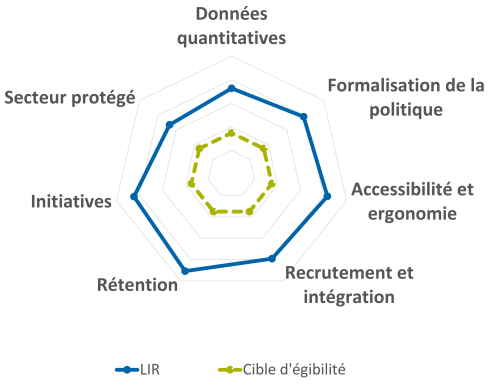
*Toutes les données extra-financières présentées sur cette page sont issues de la base de données Empreinte Ecosociale® 2024 de La Financière Responsable et se réfèrent aux données 2023. Les taux de réponse concernent uniquement le fonds.*

# LFR Inclusion Responsable ISR (part F)

ISIN : FR0013418647 Rapport Mensuel 30/05/2025

## Données et indicateurs d'inclusion des entreprises du portefeuille

### Evolution du profil inclusion du portefeuille




### Données quantitatives

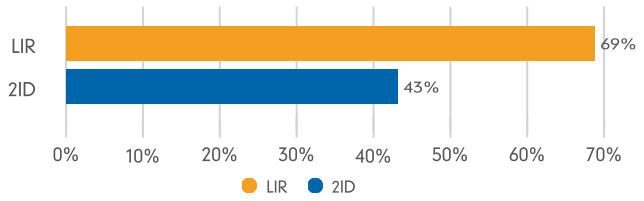
Taux d'emploi, au sein des effectifs nationaux*, de personnes en situation de handicap des entreprises en portefeuilles (ETP**)

3.64%

*Taux de réponse : 63%*
**Pays où est localisé le siège social*
***Equivalent Temps-plein*

### Formalisation de la politique

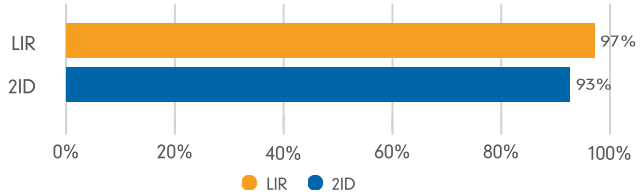
Part des entreprises ayant associé les organisations syndicales dans la définition de la politique handicap




*Taux de réponse : 91.4%*

### Accessibilité et ergonomie

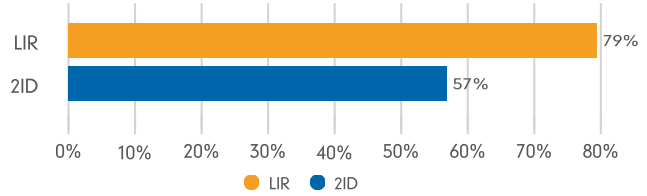
Part des entreprises ayant fait appel à des ergonomistes pour l'accessibilité du lieu de travail




*Taux de réponse : 100.0%*

### Recrutement et intégration

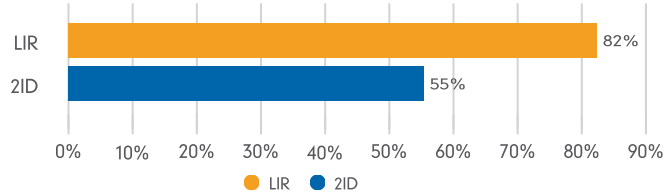
Part des entreprises ayant mis en place un dispositif de référent afin d'aider à l'intégration des personnes en situation de handicap




*Taux de réponse : 97.1%*

### Rétention

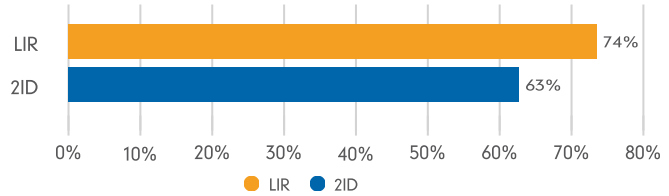
Part des entreprises ayant une politique de rétention envers les employés en situation de handicap




*Taux de réponse : 97.1%*

### Initiatives

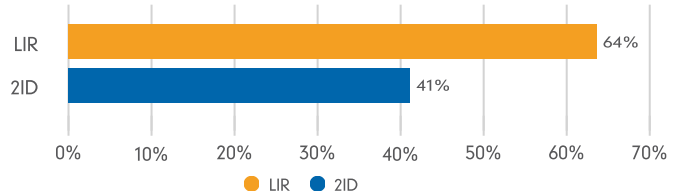
Part des entreprises collaborant avec des ONG dans le domaine de l'inclusion des personnes en situation de handicap




*Taux de réponse : 97.1%*

### Secteur protégé

Part des entreprises sollicitant le Secteur Protégé dans le cadre de leurs achats




*Taux de réponse : 97.1%*

*Toutes les données extra-financières présentées sur cette page sont issues de la base de données 2ID - Inclusion Indicators Database® 2024 de la Financière Responsable. Les taux de réponse concernent uniquement le fonds.*

# LFR Inclusion Responsable ISR

Rapport Mensuel 30/05/2025

## Durabilité & engagement actionnarial

### Engagement actionnarial

| Valeur | Date | Sujet |
|---|---|---|
| Michelin | Nov 24 & Fév 25 | S |
| Elis | Mar 25 | S |
| CaixaBank | Avr 25 | E |
| 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

ODD n°3 – Bonne santé et bien-être

ODD n°4 – Education de qualité

ODD n°8 – Travail décent et croissance économique

ODD n°9 – Industrie, innovation et infrastructure

ODD n°13 – Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

ODD n°12 – Consommation et production responsables

ODD n°17 – Partenariats pour la réalisation des objectifs à tous

Le fonds **LFR Inclusion Responsable ISR** a un objectif de contribution directe aux ODD suivants :

**ODD n°8** (cible 8,5) – Promouvoir la cohésion sociale et investir dans des systèmes de résilience et d'action pris en main par les communautés

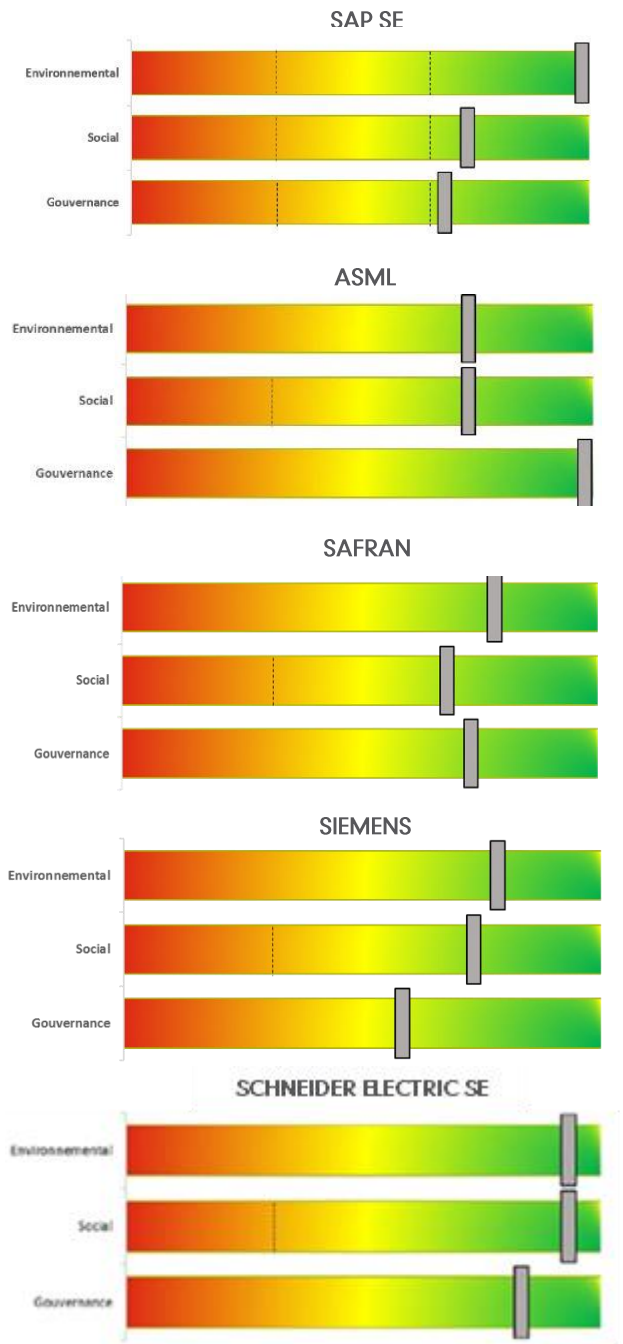
**ODD n°10** (cible 10,2) – D'ici à 2030, autonomiser toutes les personnes et favoriser leur intégration sociale, économique et politique, indépendamment de leur âge, de leur sexe, de leur handicap, de leur statut économique ou autre.

Retrouvez le rapport annuel ESG de LFR Inclusion Responsable ISR sur notre site internet

### 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)




*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-inclusion-responsable-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.

*Typologie Inclusion* : Dans le cas de LFR Inclusion Responsable ISR, l'équipe de gestion procède à une évaluation des pratiques et de la politique « **Handicap** » des valeurs et les classe parmi les catégories éligibles à l'investissement suivantes :

- **Leader** : acteur très engagé et en avance sur les sept piliers (données quantitatives, formalisation de la politique, accessibilité, recrutement et intégration, rétention, initiatives, secteur protégé). La politique handicap est prise en main dans sa globalité
- **Engagé** : acteur très engagé et en avance sur la plupart des sept piliers. Les sujets principaux de la politique handicap sont pris en main
- **Prometteur** : acteur engagé sur certains piliers, la stratégie globale du handicap est satisfaisante, mais peut être davantage structurée

La catégorie **Naissante** n'est pas éligible 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 Inclusion Responsable ISR - part F
# Rapport de gestion – Mai 2025

## Commentaire de gestion

Des signaux de détente commerciale ont émergé : les **États-Unis** et la Chine ont convenu d'une trêve temporaire de 90 jours, limitant l'augmentation réciproque des droits de douane. Cette évolution a contribué à atténuer les incertitudes pesant sur la trajectoire économique des États-Unis, tout en favorisant une reprise partielle de la confiance des consommateurs. Toutefois, **le climat politique demeure particulièrement incertain**. La dégradation de la note souveraine américaine renforce les tensions sur les marchés. L'inflation globale a légèrement ralenti à 2,3 % en glissement annuel en avril (contre 2,4 % en mars), sous l'effet de la baisse des prix de l'énergie ; néanmoins, l'inflation sous-jacente reste persistante à 2,8 %, les données suggérant une répercussion croissante des droits de douane sur certains biens de consommation courante, notamment le mobilier, les soins médicaux ou les loisirs. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a choisi de maintenir une nouvelle fois ses taux directeurs inchangés.

En **Europe**, après une croissance du PIB supérieure aux attentes au premier trimestre, **le climat des affaires se dégrade**, comme en atteste le recul de l'indice PMI composite à 49,5 en mai, son plus bas niveau en six mois. L'inflation globale est demeurée proche de l'objectif de 2%, s'établissant à 2,2 % en avril ; cependant, les composantes du rapport font état d'une résurgence des pressions sur les prix des services, entraînant une hausse de l'inflation sous-jacente à 2,7 %. Les marchés sont dans l'attente de la décision de la BCE quant à une potentielle baisse de taux de 25 pbs.

En **Chine**, si l'activité dans les services s'est accélérée en avril (+6,0 % en glissement annuel, après +5,8 % au T1 2025), cette amélioration a été contrebalancée par le ralentissement de la production industrielle, dont la croissance s'est repliée à 6,1 % contre 6,5 % précédemment. De plus, les ventes au détail ont déçu les attentes, ralentissant à 5,1 % en avril contre 5,9 % en mars. Face à ce contexte, la Banque Populaire de Chine a de nouveau **assoupli sa politique monétaire** en abaissant à la fois son taux directeur et le ratio de réserves obligatoires.

Dans ce contexte, au mois de mai, **la part F du fonds LFR Inclusion Responsable ISR** affiche une performance de 6,05% contre 5,06% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR, soit **une sur-performance de +99 bps.**

Au sein du portefeuille, les titres **ASML, Safran et Schneider Electric** ont contribué positivement à la performance du fonds en mai. **ASML** bénéficie de l'environnement de détente sur les droits de douane et la baisse du risque de récession. **Safran** est en bonne voie pour atteindre le haut de sa fourchette de prévisions de résultat opérationnel pour l'exercice (avant droits de douane, dont l'impact devrait être contenu et atténué). Les goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement s'estompent également, tandis que les compagnies aériennes peinent encore à s'approvisionner en pièces aérospatiales pour entretenir leurs flottes vieillissantes et répondre à la demande future de trafic. Bien que **Schneider** ait enregistré une croissance organique de 7,4 % au T1, le début d'année a été plus lent que prévu, en raison de contre-performances en Europe, affectées par la demande de produits résidentiels et le calendrier des ventes dans les centres de données et les logiciels. La direction a réitéré son objectif de croissance organique de 7 à 10% pour l'exercice 2025, tout en reconnaissant une incertitude économique accrue liée à la mise en œuvre des droits de douane américains. Cette valeur de qualité a été rachetée dans la phase de baisse récente.

À l'inverse, **LVMH, L'Oréal et Alten** ont pesé sur la performance du fonds. Les signaux négatifs sur la consommation aux US, en lien avec la confusion dispensée par le président Trump sur les droits de douane, laisse entrevoir un ralentissement des ventes de produits de luxe. **Lonza** fait l'objet de prises de bénéfices suite à son fort rebond en avril. Le marché considère qu'il existe toujours des risques sur **L'Oréal** concernant son exposition

US et les droits de douanes potentiels. Nous ne partageons pas ce point de vue. Enfin, **Alten** souffre de son exposition cyclique européenne, dans un contexte de légère dégradation de l'activité.

Au 30 mai 2025, la liquidité du portefeuille sous 5 jours est de 97,0%.

## Mouvements au sein du portefeuille

### Positions renforcées / allégées

En mai, nous profitons des bonnes performances des **entreprises cycliques** pour réduire nos expositions sur ces titres, l'environnement étant très incertain : Elis, Mersen (sortie), SPIE ou encore Vinci.

Nous arbitrons vers des **initiations** en portefeuilles (Scout24) et des titres dont la performance a été particulièrement impactée depuis le début de l'année (LVMH).

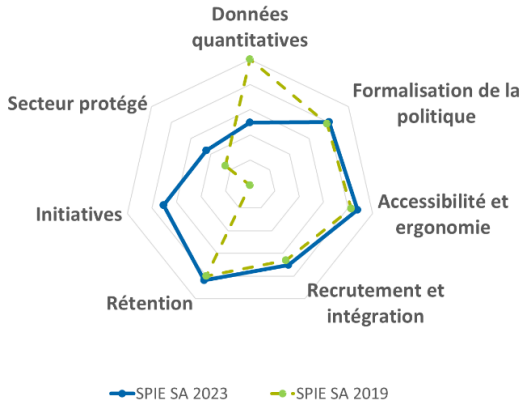
### Entrées / Sorties

**Sortie**

**Mersen :** le cas d'investissement de Mersen reposait sur la capacité du management à modifier le profil d'une société exposée à des marchés cycliques vers davantage de marchés en croissance, comme le renouvelable ou les véhicules électriques. Malheureusement, le positionnement de l'entreprise sur cette chaîne de valeur **ne lui permet pas de s'offrir un avantage concurrentiel suffisant** pour passer à travers les difficultés que rencontrent ces marchés actuellement. Ses partenaires directs (notamment Wolfspeed) montrent de grandes difficultés opérationnelles et financières. Sa forte exposition US, avec une production très ancrée au Mexique, laisse entrevoir des risques importants sur le business à moyen-terme. Nous sortons la valeur du portefeuille.

## Entreprise inclusive du mois : SPIE

Le profil inclusion de SPIE est construit à l'aide de notre base interne **Inclusion Indicators Database - 2ID®.** En 2024, SPIE a participé pour la troisième fois à notre **Questionnaire Inclusion**. Les résultats **classent l'entreprise comme Engagée**. Le taux de réponse de l'entreprise à notre questionnaire est resté **constant à 94%.**




Source : Inclusion Indicators Database 2ID® - LFR

SPIE ne communique plus le nombre de travailleurs en situation de handicap dans son rapport annuel depuis 2019. En 2019, SPIE emploie 1 310 personnes en situation de handicap. Le taux d'emploi global de personnes handicapées était de 2,8%. L'entreprise nous communique encore en 2022 le taux d'emploi de personnes en situation de handicap, mais cette fois-ci, ce taux concerne uniquement les filiales SPIE France, ce qui représente 837 personnes en 2022, contre 645 en 2019, soit une augmentation de 29,7% pour un taux associé national de 4,4%. L'absence de cette information en 2023 justifie le score plus faible sur l'indicateur « **Données quantitatives** ».

Le point central de la politique handicap de SPIE est **l'accent mis sur le recrutement et l'insertion des travailleurs en situation de handicap.** Ses engagements comprennent :

- Participation aux manifestations de recrutement (forums, ateliers dans les locaux de SPIE...)
- Actions avec des organismes de placement spécialisés
- Accompagnement personnalisé et équipe d'accueil dédiée
- Animation pour faire découvrir les métiers SPIE à des personnes extérieures en situation de handicap
- Développement des relations-écoles sur la thématique du Handicap, avec rencontres et présentations des métiers de SPIE.

SPIE dispose d'un **Comité handicap** qui pilote et déploie au niveau local la politique handicap de l'entreprise aux travers de différents types **d'actions** : maintien dans l'emploi, recrutement et intégration, développement des achats auprès du secteur protégé, sensibilisation et formation. Le groupe a mis en place en 2014 dans chacune de ses filiales françaises une initiative appelée « **le mois du handicap** » qui a pour but de sensibiliser l'ensemble des collaborateurs au handicap. Les actions se déroulent autant dans les bureaux que sur les chantiers, afin de mobiliser l'ensemble du personnel.

**L'amélioration principale du groupe réside dans les initiatives**. Le management a mis en place dans chacune de ses filiales françaises une pratique dite d'«**achats protégés**», pratique qui a pour but d'accroître le volume d'achats de prestations auprès des établissements du secteur protégé/adapté. En 2023, SPIE réalise ainsi 3 400 000 € de chiffre d'affaires dans le secteur protégé.

*Rédigé le 03/06/2025*