



Thomas Lacharme

Rozenn Le Cainec

VIVACCIO ISR ACTIONS VIVACCIO

RAPPORT MENSUEL AU 30 AVRIL 2025

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est double :- chercher à offrir un portefeuille composé de valeurs internationales à des souscripteurs qui souhaitent investir majoritairement sur les marchés d'actions de la zone Euro tout en profitant des opportunités présentées par d'autres zones géographiques et en atténuant les effets des cycles boursiers par la diversification et de mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). L'action du gérant vise à tirer parti de ces opportunités de marché pour maximiser la performance par une gestion discrétionnaire sur les actions internationales sur la période de placement recommandée.

Actif net global	1 223,24 M€
VL part VIVACCIO	185,50 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*

MSCI Emu Net Return Eur Index	100%
-------------------------------	------

Caractéristiques

Date de création	24/11/2005
Date de 1ère VL de la Part	24/11/2005
Durée minimale de placement recommandée	8 ans
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part VIVACCIO	FR0010241919
Ticker Bloomberg part VIVACCIO	VIVACTN FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre	12h15
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000ème de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,5315% TTC Actif net
Commissions de surperformance	Néant
Commission de souscription	6,00% maximum
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™
Europe Large-Cap Blend Equity
★★★★
Au 31/03/2025

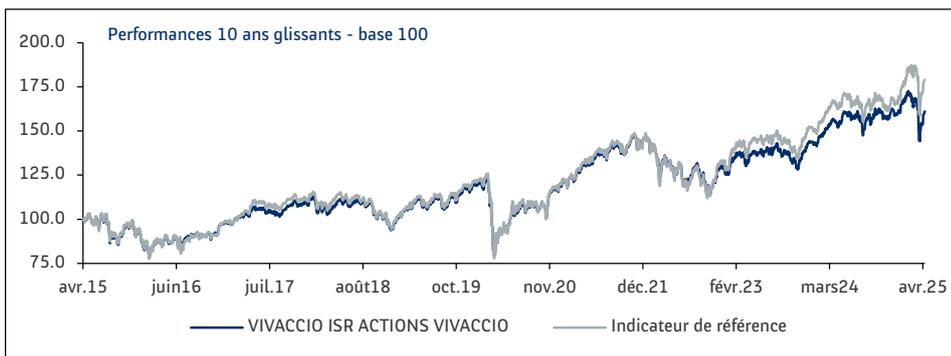
NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
★★★★
Au 30/04/2022

NOTATION QUANTALYS™
Actions Zone Euro
★★★★★
Au 31/01/2025

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 30 avril 2025



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

* Les calculs sont réalisés coupons nets réinvestis, nets de frais de gestion, sans déduction des droits d'entrée / sortie éventuels.

PERFORMANCES CUMULÉES	Début d'année	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	0,91%	-0,66%	4,55%	23,82%	67,20%	61,13%
Indicateur de référence	7,69%	0,15%	9,04%	37,63%	85,81%	78,98%
Ecart	-6,78%	-0,81%	-4,49%	-13,81%	-18,61%	-17,85%

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	10,98%	14,84%	-14,13%	22,96%	-0,27%
Indicateur de référence	9,49%	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%
Ecart	1,49%	-3,94%	-1,65%	0,80%	0,75%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	4,55%	7,38%	10,83%	4,89%
Indicateur de référence	9,04%	11,23%	13,19%	5,99%
Ecart	-4,49%	-3,85%	-2,36%	-1,11%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	16,22%	14,22%	13,53%	14,79%	15,82%
Volatilité de l'indicateur de réf.	18,70%	16,34%	15,63%	17,14%	18,26%
Tracking error	4,83%	4,27%	3,86%	3,79%	4,06%
Ratio de Sharpe	0,17	0,09	0,35	0,64	0,28
Ratio d'information	-2,66	-1,05	-1,00	-0,62	-0,27
Bêta	-	0,84	0,84	0,85	0,85

Données calculées sur le pas de valorisation.

	Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Délai de recouvrement
Perte maximale 10 ans	35,72%	19/02/2020	18/03/2020	330 jours

Volatilité	Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif).
Tracking error	C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur de référence.
Ratio de Sharpe	Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuille.
Ratio d'information	C'est l'écart de performance entre le portefeuille et son benchmark divisé par le tracking error.
Bêta	Il est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.

Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBP AM

Commentaire de gestion

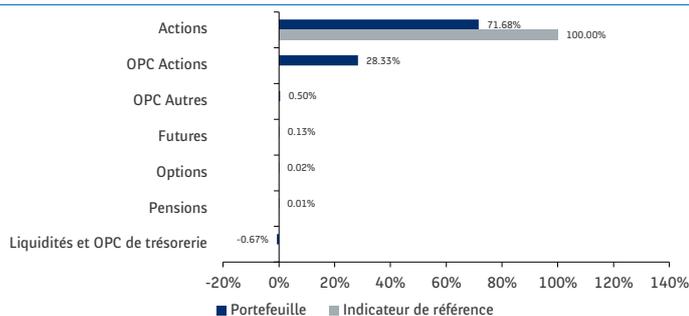
L'imprévisibilité du président américain a maintenu une volatilité élevée sur l'ensemble des marchés en avril, et les investisseurs ont focalisé leur attention sur la politique commerciale et la géopolitique. Le 2 avril, D. Trump a dévoilé l'ensemble des tarifs douaniers applicables aux pays partenaires lors du 'Liberation Day'. Cette annonce a provoqué une forte baisse des actions et une forte hausse des anticipations d'inflation. La Chine a riposté avec et annoncé des mesures de relance. En milieu de mois, la pression à la hausse sur les taux américains était si importante que l'administration Trump a fini par annoncer une pause dans l'application de sa politique commerciale. Cela a fait rebondir l'ensemble des actifs risqués. Sur le plan de la politique monétaire, la Banque Centrale Européenne a poursuivi la baisse de ses taux directeurs et la Fed a maintenu une approche attentiste. Dans ce contexte, les actions des pays développés ont terminé le mois sur une performance mitigée, de +0,2 % pour la zone Euro, -0,8% pour les États-Unis et +0,3% pour le Japon. Les actions émergentes affichaient une hausse de 1%, tirées par l'Inde et Taïwan.

Vivaccio affichait sur le mois une performance de -0,66%, à comparer à celle de l'indice MSCI EMU à +0,15%, et à celle de l'indice mixte comprenant 45% d'actions internationales à -1,61%.

Le positionnement du portefeuille était neutre en début de période. Nous avons augmenté notre exposition à partir du 07/04, avant de rester entre 100% et 101% sur le reste du mois. Malgré un contexte de saison de publication correcte (75% de surprises positives en ligne avec les moyennes historiques) et en raison de messages nettement plus prudents des entreprises pour les trimestres à venir, nous avons ensuite abaissé notre exposition. La tendance des prévisions de bénéfices des analystes est négative pour l'année, et la dégradation des conditions macro-économiques devrait faire perdurer cette tendance. Notre vision est donc plus prudente sur l'ensemble des actifs actions. Nous abaissons nos prévisions sur le Japon, et conservons notre vue plus constructive sur les pays émergents.

Structure du portefeuille

RÉPARTITION PAR NATURE DE TITRE EN % DE L'ACTIF NET



Hors bilan : Futures 2,91%, Options 0,41%

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	121
Exposition globale	100,92%
Risque spécifique (1 an)	3,90%
Risque systématique (1 an)	17,24%
Poids des 10 premiers titres	21,13%
Poids des 20 premiers titres	32,94%

5 PRINCIPAUX OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
LBPAM ISR ACTIONS USA 500 R	Actions internationales	12,24%
LBPAM ISR ACTIONS EX-EURO MH	Actions internationales	6,50%
OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	6,09%
LBPAM ISR ACTIONS EMERGENTS M	Actions internationales	2,03%
LBPAM ISR ACTIONS JAPON R	Actions internationales	2,01%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SAP SE	Technologies de l'information	Allemagne	3,61%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'information	Pays-Bas	3,10%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	2,16%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consommation discrétionnaire	France	1,92%
ALLIANZ SE	Produits financiers	Allemagne	1,85%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	1,84%
SANOFI SA	Soins de santé	France	1,76%
IBERDROLA SA	Services collectifs	Espagne	1,68%
L'OREAL SA	Produits de première nécessité	France	1,63%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Services de communication	Allemagne	1,58%

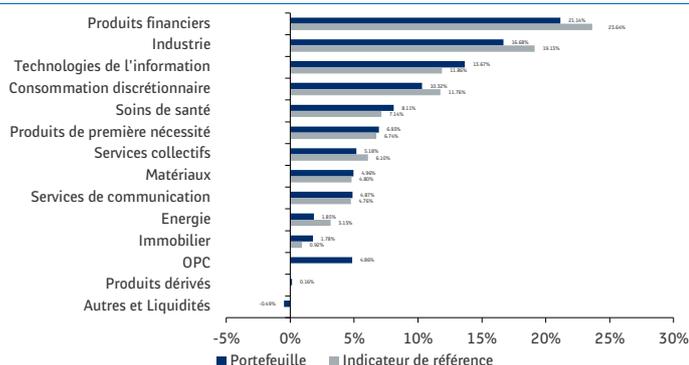
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
NESTE OY	0,84%	0,07%	0,77%
TENARIS SA	0,74%	0,11%	0,63%
HENKEL AG & CO KGAA	0,81%	0,33%	0,48%
EDP SA	0,60%	0,20%	0,40%
POSTE ITALIANE SPA	0,52%	0,15%	0,38%

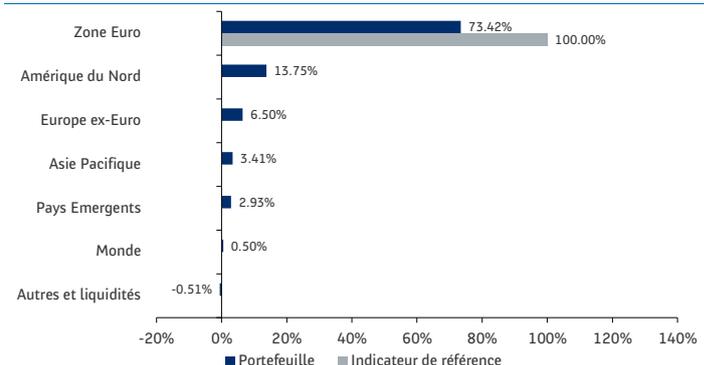
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
TOTALENERGIES SE	-	2,02%	-2,02%
SAP SE	3,61%	4,88%	-1,27%
ASML HOLDING NV	3,10%	4,20%	-1,10%
AIR LIQUIDE SA	1,01%	1,91%	-0,90%
AIRBUS SE	0,82%	1,60%	-0,78%

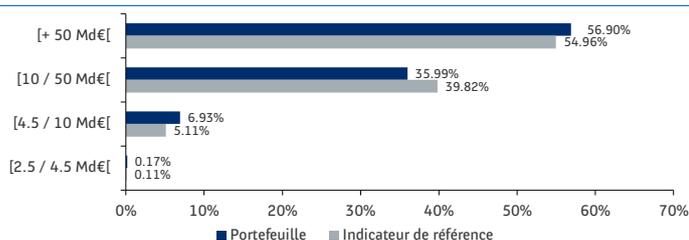
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



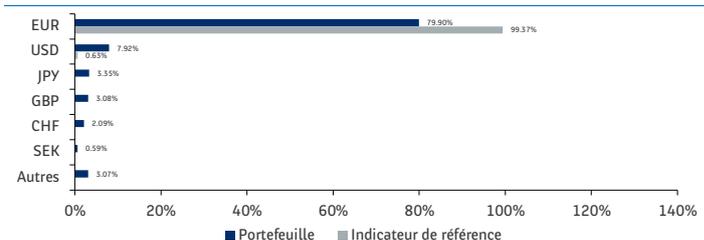
RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE EN % DE L'ACTIF NET



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVICES EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités regroupe les liquidités et les OPC non traités par transparence.

Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) ne constituant ni une sollicitation quelconque d'achat ou de vente de l'OPC ni une recommandation personnalisée : elles pourront être modifiées le cas échéant au cours de la gestion de l'OPC et ce, dans le respect de la réglementation applicable. LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DICI, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.

Principaux indicateurs ISR

CRITÈRES D'ÉLIGIBILITÉ POUR LES FONDS DE FONDS

Les fonds de fonds doivent être investis au moins à 90% dans des fonds ayant le label ISR.



Gouvernance responsable

Encourager la diffusion des meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et d'éthique des affaires.

Gestion durable des Ressources

Gérer durablement les ressources humaines ou naturelles : respect des droits de l'Homme, développement du droit du travail, relations durables avec les fournisseurs, protection de l'environnement.

Transition Énergétique

Maîtriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.

Développement des Territoires

Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de valeur.

INDICATEURS ISR

	Valeur du portefeuille	Valeur limite
Score GREaT moyen	7,7	-
% de fonds labélisés	99,29%	90,00%
Taux de durabilité	70,7%	20,0%

Score GREaT moyen : Moyenne pondérée des scores GREaT des titres en position. La note 10 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 1 la plus faible.

Taux de durabilité : Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.

DÉTAIL DES FONDS EN POSITIONS

ISIN du fonds sous-jacent	Libellé du Fonds /Poche sous-jacent	Classe d'actif	Label ISR	Méthode de sélectivité ISR	Note ISR du fonds	Note ISR du comparable	% de l'actif net
FR0013239407	LBPAM ISR ACTIONS USA 500 R	Action	Oui	AverageScore	6,3	6,2	12,24%
FR0007022793	LBPAM ISR ACTIONS EX-EURO MH	Action	Oui	AverageScore	7,0	6,9	6,50%
FR0012750461	OSTRUM SRI CASH Z (C/D) EUR	Money Market	Oui	-	-	-	6,09%
FR0013330271	LBPAM ISR ACTIONS EMERGENTS M	Action	Oui	AverageScore	6,8	6,5	2,03%
FR0010892471	LBPAM ISR ACTIONS JAPON R	Action	Oui	AverageScore	7,1	7,0	2,01%
FR0010922146	LBPAM ISR ACTIONS AMERIQUE H	Action	Oui	AverageScore	6,6	6,0	1,51%
FR0013323102	LBPAM ISR ACTIONS ASIE M	Action	Oui	AverageScore	7,4	7,3	1,19%
FR0011524370	TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR I	Action	Oui	AverageScore	7,9	7,4	0,97%
FR0010881755	LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R	Action	Oui	AverageScore	5,5	5,4	0,90%
FR0010842377	LBPAM ISR ACTIONS SMALL CAP EURO I	Action	Oui	Funds of funds	7,3	-	0,76%
FR0013439981	SYSTEMATIC EQUITY OVERLAY C	Diversifié	Non	-	-	-	0,50%
LU1559926032	EURIZON SUST JAPAN EQUITY X	Action	Non	-	-	-	0,21%

KPI ISR du fonds

INDICATEURS ISR DES FONDS SOUS-JACENT

ISIN du fonds sous-jacent	Libellé du Fonds /Poche sous-jacent	% de l'actif net	KPI 1	Valeur KPI 1		% couverture KPI 1	
				Portefeuille	Comparable	Portefeuille	Comparable
FR0013239407	LBPAM ISR ACTIONS USA 500 R	12,24%	Alignement net zéro	0,52	0,45	100,00%	100,00%
FR0007022793	LBPAM ISR ACTIONS EX-EURO MH	6,50%	Alignement net zéro	0,64	0,60	100,00%	100,00%
FR0013330271	LBPAM ISR ACTIONS EMERGENTS M	2,03%	Alignement net zéro	0,22	0,17	100,00%	100,00%
FR0010892471	LBPAM ISR ACTIONS JAPON R	2,01%	Alignement net zéro	0,61	0,51	100,00%	100,00%
FR0010922146	LBPAM ISR ACTIONS AMERIQUE H	1,51%	Empreinte carbone (Scope 1+2)	17,31	34,26	94,89%	98,85%
FR0013323102	LBPAM ISR ACTIONS ASIE M	1,19%	Alignement net zéro	0,48	0,40	100,00%	100,00%
FR0011524370	TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR I	0,97%	Alignement net zéro	0,51	0,50	100,00%	100,00%
FR0010881755	LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R	0,90%	Empreinte carbone (Scope 1+2)	18,13	139,26	96,90%	99,76%
FR0010842377	LBPAM ISR ACTIONS SMALL CAP EURO I	0,76%	-	-	-	-	-

INDICATEURS ISR DES FONDS SOUS-JACENT

ISIN du fonds sous-jacent	Libellé du Fonds /Poche sous-jacent	% de l'actif net	KPI 2	Valeur KPI 2		% couverture KPI 2	
				Portefeuille	Comparable	Portefeuille	Comparable
FR0013239407	LBPAM ISR ACTIONS USA 500 R	12,24%	Manque de diligence raisonnable	21,68%	24,81%	96,81%	96,01%
FR0007022793	LBPAM ISR ACTIONS EX-EURO MH	6,50%	Manque de diligence raisonnable	8,82%	9,60%	93,24%	94,04%
FR0013330271	LBPAM ISR ACTIONS EMERGENTS M	2,03%	Manque de diligence raisonnable	39,54%	41,17%	95,16%	94,59%
FR0010892471	LBPAM ISR ACTIONS JAPON R	2,01%	Manque de diligence raisonnable	4,09%	5,99%	99,31%	98,25%
FR0010922146	LBPAM ISR ACTIONS AMERIQUE H	1,51%	Droits humains	50,33%	34,36%	96,58%	99,18%
FR0013323102	LBPAM ISR ACTIONS ASIE M	1,19%	Manque de diligence raisonnable	10,87%	12,79%	95,22%	94,95%
FR0011524370	TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR I	0,97%	Manque de diligence raisonnable	2,80%	13,50%	81,80%	79,71%
FR0010881755	LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE R	0,90%	Droits humains	32,75%	25,48%	94,58%	99,65%
FR0010842377	LBPAM ISR ACTIONS SMALL CAP EURO I	0,76%	-	-	-	-	-

Source des données extra financière : LBP AM