

Indicateur synthétique de risque

Risque plus faible

Risque plus élevé



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

Notation Quantalys



Informations générales

VL au 30/04/2026 : 141.24 €

Actif net du FCP : 22.77 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

Éligibilité : PEA & Assurance-vie

Durée de placement recommandée : 5 ans

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de référence : Euro

Indice de référence : Eurostoxx 50 DNR

(Dividendes Nets Réinvestis)

Min. de souscription initiale : Aucun

Droits d'entrée : de 0% à 4% Max, non acquis au fonds

Droits de sortie : 0%

Frais de gestion : 2,20% 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

Ticker Bloomberg : LFRIRPE FP

Contacts

Clémentine Nicolas, responsable partenaires de distribution

01 75 77 75 11 - nicolas@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 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

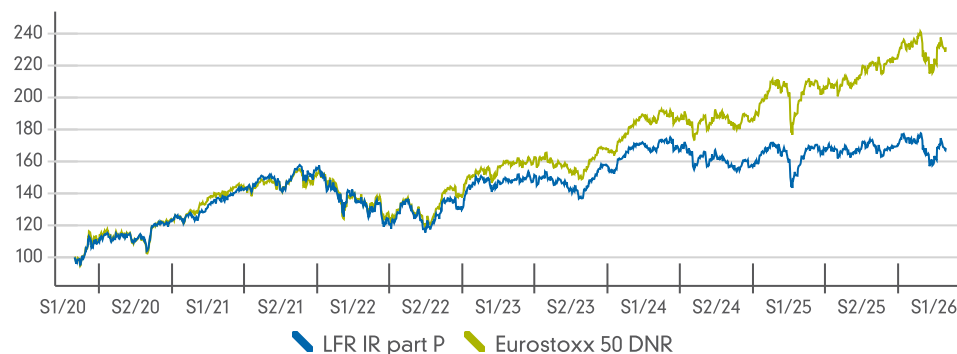
Performances cumulées	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	5.81%	-2.70%	-0.91%	-1.14%	5.92%	13.44%	23.87%	41.24%
Eurostoxx 50 DNR	6.22%	-0.33%	4.97%	2.42%	16.80%	45.16%	66.88%	97.21%

Performances annualisées & volatilités		1 an	3 ans	5 ans	Création
Performances annualisées	Fonds	5.92%	4.29%	4.37%	5.18%
	Eurostoxx 50 DNR	16.80%	13.23%	10.79%	10.44%
Volatilités	Fonds	15.39%	15.59%	16.77%	19.21%
	Eurostoxx 50 DNR	15.11%	15.33%	16.39%	20.11%

Performances calendaires	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	8.0%	0.0%	21.4%	-16.3%	26.4%	1.8%
Eurostoxx 50 DNR	21.2%	11.0%	22.2%	-9.5%	23.3%	-3.2%

Indicateurs de risque	1 an	3 ans	Depuis la création du fonds	Autres Indicateurs	
Ratio de sharpe*	0.25	0.08	0.20	Active Money	38.91%
Tracking Error	4.3%	4.5%	5.1%	Liquidité 5 jours	96.9%
Alpha	-8.2%	-20.8%	-24.7%	Gain maximal	113.40%
Beta	0.97	0.97	0.92	Perte maximale	-34.33%

Historique des performances



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Les fonds investis en actions présentent un risque de perte en capital. *Le taux sans risque utilisé pour ce calcul est l'Euro short-term rate (€STR) qui a été officiellement lancé le 2 octobre 2019. Avant cette date, nous utilisons 100 comme le taux journalier pour réaliser ce calcul.

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

Analyse de la performance

Portefeuille		Contributions et performances sur 1 mois / Eurostoxx 50					
Nombre de lignes	42	Les 5 meilleures	Contributions	Performances	Les 5 moins bonnes	Contributions	Performances
Exposition actions	98.26%	Technip Energies	0.32%	10.2%	Siemens Energy AG	-0.34%	26.9%
Disponibilités	1.74%	Prysmian S.p.A.	0.32%	30.5%	Biomerieux	-0.32%	-21.9%
Capitalisation moyenne (en mds)	117	Ottobock SE & Co. KGaA	0.27%	12.5%	Onward Medical N.V.	-0.19%	-19.8%
		Sika AG	0.17%	11.6%	ASML Holding NV	-0.16%	9.5%
		Scout24 SE	0.17%	7.6%	Siemens Aktiengesellschaft	-0.13%	22.8%

Source : FactSet

Principales lignes en portefeuille

Instrument	Poids
ASML Holding NV	8.59%
SAP	4.70%
Siemens Aktiengesellschaft	4.10%
Schneider Electric	3.89%
Allianz SE	3.76%
Safran SA	3.60%
Banco Santander	3.43%
Iberdrola	3.00%
Deutsche Telekom	2.97%
L Oreal	2.96%

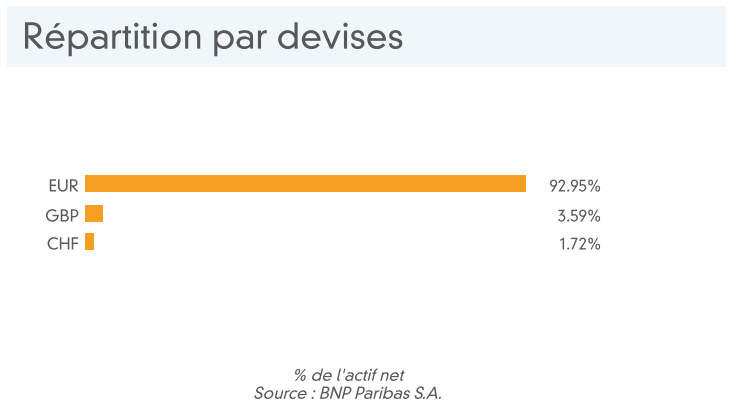
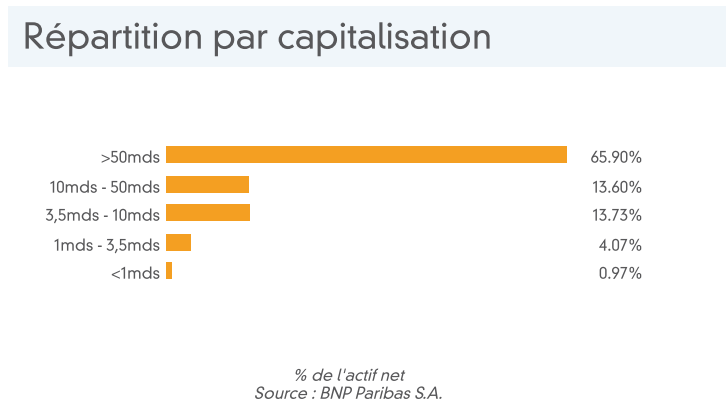
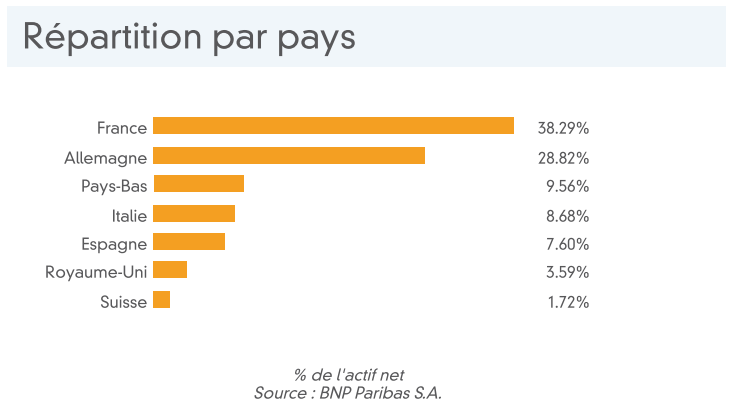
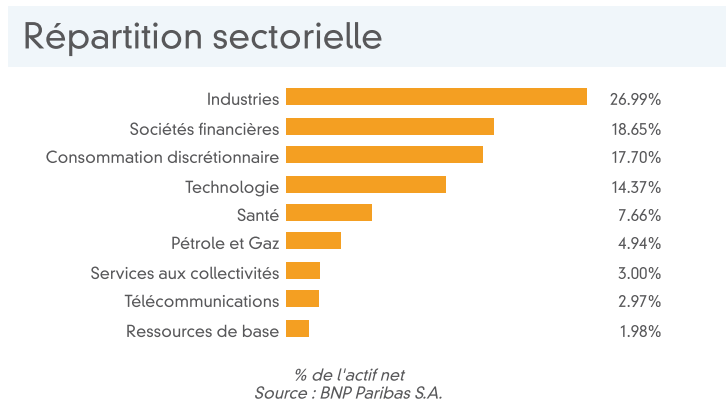
Source : BNP Paribas S.A.

Principaux mouvements hors monétaire sur le mois

Positions soldées	% Actif*	Nouvelles positions	% Actif*
(Aucune)		(Aucune)	
Positions allégées	% Actif*	Positions renforcées	% Actif*
Technip Energies	1.41%	LVMH	0.64%
Air Liquide	1.22%	Deutsche Telekom	0.50%
Infineon	0.86%	Ferrari	0.50%
Gaz Transport et Technigaz	0.67%	Safran SA	0.46%
Elis SA	0.56%	Bureau Veritas SA	0.39%

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

Analyse du portefeuille



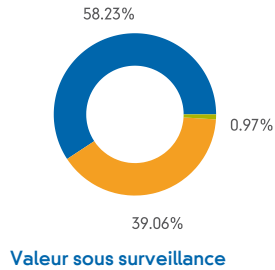
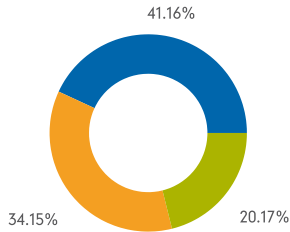
Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au DIC PRIIPS avant de prendre toute décision finale d'investissement. La documentation réglementaire du fonds, disponible en français, est accessible ici : (<https://www.la-financiere-responsable.fr/lfr-inclusion-responsable-isr/>)

Données extra-financières du portefeuille

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

Typologie Inclusion

Typologie ISR



- Elèves prometteurs
- Chefs de file
- Bons élèves

Valeur sous surveillance

Critère E/S/G

- Prometteur
- Engagé
- Chef de file

Taux de couverture : 100.0% de l'actif net
Taux d'exclusion : 39.6%

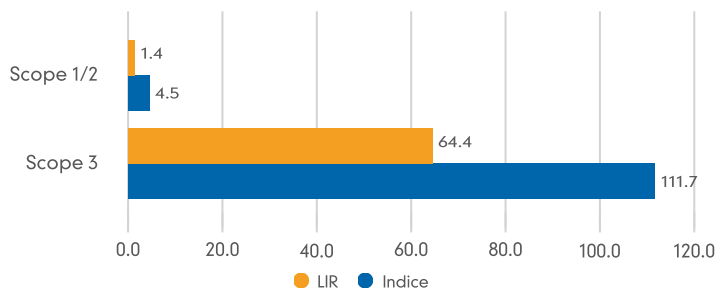
Univers d'investissement initial : 631 valeurs

Univers investissable ESG : 119 valeurs

Portefeuille : 42 valeurs

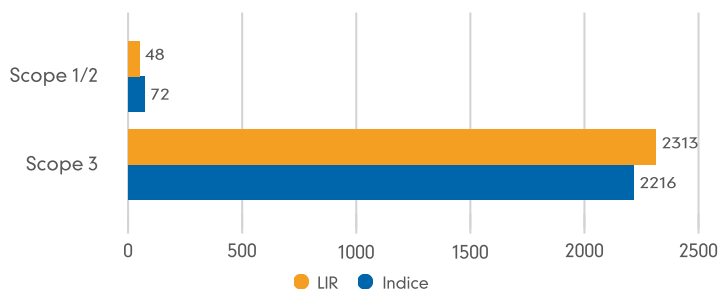
Indicateurs Environnementaux

Empreinte Carbone (émissions de GES en millions de TeqCO2)



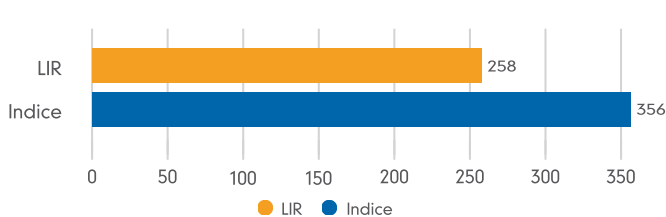
Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 97.6%

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



Taux de réponse : scope 1/2: 100.0% - scope 3: 97.6%

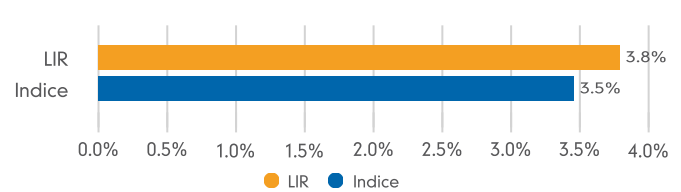
Consommation d'eau en m³/m€ de CA



Taux de réponse : 85.7%

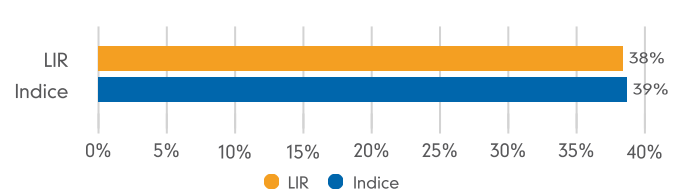
Indicateurs Sociaux

Taux de croissance annuel des effectifs sur 5 ans



Taux de réponse : 100.0%

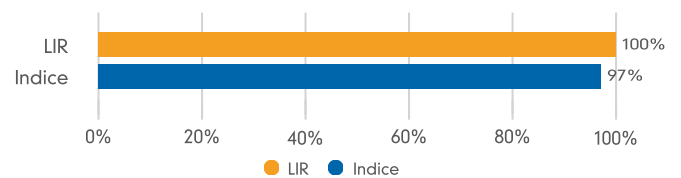
Taux de féminisation des effectifs



Taux de réponse : 100.0%

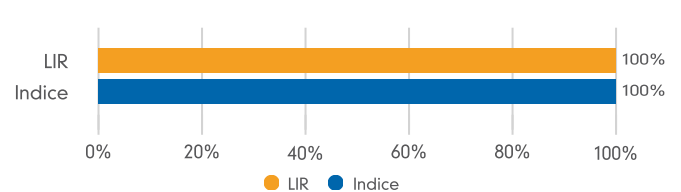
Indicateurs de Gouvernance

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



Taux de réponse : 64.3%

Part des entreprises signataires du Global Compact

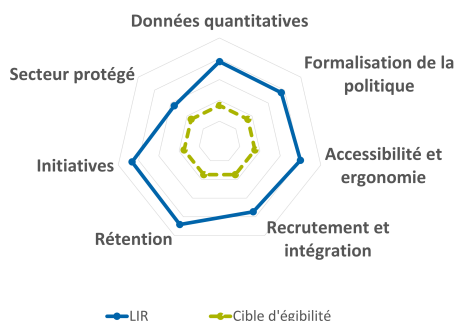


Taux de réponse : 66.7%

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.

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**)

3.99%

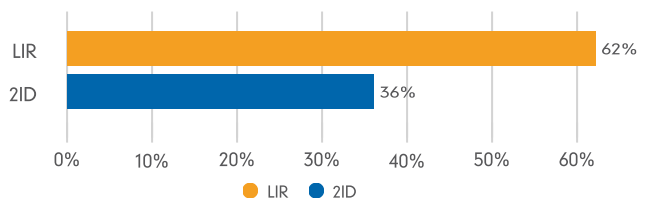
Taux de réponse : 58%

*Pays où est localisé le siège social

**Equivalent Temps-plein

Formalisation de la politique

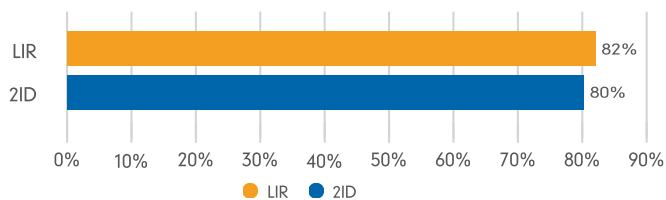
Part des entreprises ayant associé les organisations syndicales dans la définition de la politique handicap



Taux de réponse : 88.1%

Accessibilité et ergonomie

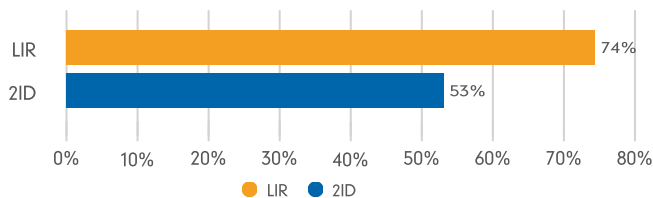
Part des entreprises ayant fait appel à des ergonomistes pour l'accessibilité du lieu de travail



Taux de réponse : 92.9%

Recrutement et intégration

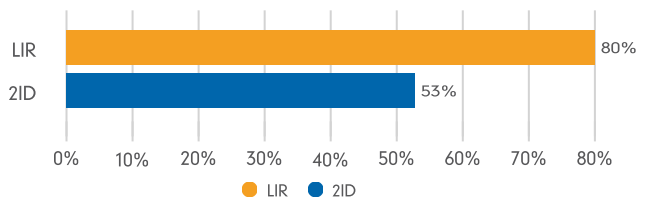
Part des entreprises ayant mis en place un dispositif de référent afin d'aider à l'intégration des personnes en situation de handicap



Taux de réponse : 92.9%

Rétention

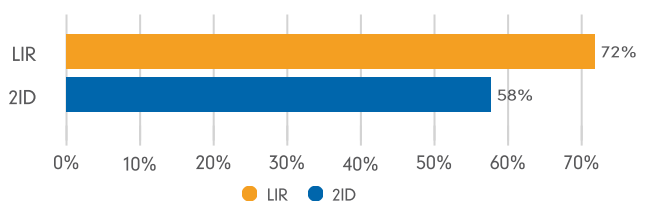
Part des entreprises ayant une politique de rétention envers les employés en situation de handicap



Taux de réponse : 95.2%

Initiatives

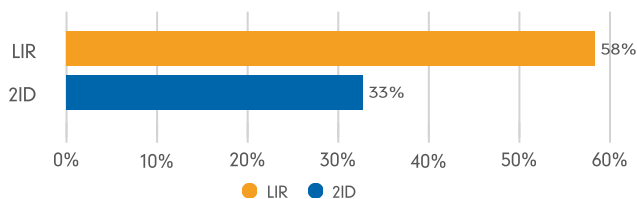
Part des entreprises collaborant avec des ONG dans le domaine de l'inclusion des personnes en situation de handicap



Taux de réponse : 92.9%

Secteur protégé

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



Taux de réponse : 83.3%

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.

Durabilité & engagement actionnarial

❖ Engagement actionnarial

Valeur	Date	Sujet
Allianz	Mar 26	S/H
BNP Paribas	Apr 26	S/H
Intesa Sanpaolo	Apr 26	S/H
Vinci	Apr 26	S/H

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 – Éducation 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



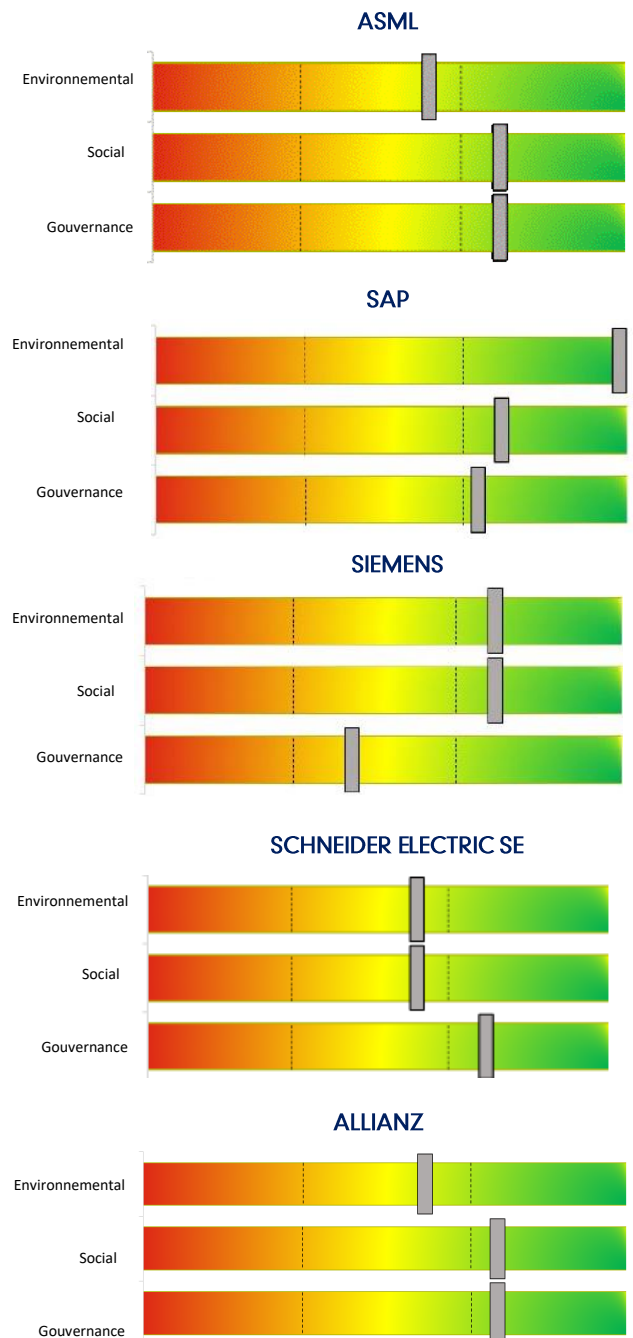
ODD n°10 (cible 10,2) – D'ici à 2030, autonomiser toutes les personnes et favoriser leur intégration sociale, économique et politique, indépendamment de leur âge, de leur sexe, de leur handicap, de leur statut économique ou autre.

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 en ligne sur la page web suivante : <https://www.la-financiere-responsable.fr/lfr-inclusion-responsable-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 sol 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](#) ».



Commentaire de gestion

Après un mois de mars marqué par un fort pessimisme, avril a laissé entrevoir une éclaircie avec l'annonce inattendue d'un cessez-le-feu entre l'Iran, les États-Unis et Israël. Cet accord temporaire, conclu à la dernière minute, visait à permettre la **réouverture du détroit d'Ormuz** et à ouvrir une fenêtre de négociation plus durable. Toutefois, les discussions ont rapidement achoppé sur des **divergences majeures** : l'Iran réclamait notamment la levée des sanctions et un rôle accru dans la gestion du détroit, tandis que les États-Unis exigeaient un arrêt complet du programme d'enrichissement nucléaire iranien et des garanties sécuritaires fortes. L'échec des négociations a **ravivé les tensions géopolitiques**, avec la menace d'un blocus naval américain, alimentant une **forte remontée des prix du pétrole et le retour des craintes de stagflation**.

Dans ce contexte, les **perspectives macroéconomiques** ont été revues avec davantage de prudence. Aux **États-Unis**, l'activité reste relativement résiliente, soutenue par une croissance du PIB supérieure aux attentes au premier trimestre et un marché de l'emploi toujours solide. Néanmoins, la hausse des prix de l'énergie a provoqué un **rebond de l'inflation**, poussant plusieurs membres de la Réserve fédérale à adopter un discours plus restrictif et à ne plus exclure une **remontée des taux** si les tensions énergétiques devaient perdurer. En **Europe**, la situation apparaît plus **fragile**. La croissance ralentit, les indicateurs avancés d'activité se détériorent et la confiance des ménages comme des entreprises recule, pénalisée par une plus grande **exposition aux prix de l'énergie**. La Banque centrale européenne maintient une posture prudente, tout en laissant entendre qu'un **resserrement monétaire supplémentaire** ne peut être exclu. La **Chine**, à l'inverse, conserve une trajectoire plus favorable, portée par le dynamisme des **exportations**, notamment dans les semi-conducteurs et l'automobile, même si la demande domestique demeure insuffisamment robuste et que le secteur immobilier continue de peser sur l'économie.

Sur les marchés financiers, les **publications de résultats du premier trimestre** ont constitué un **soutien important au sentiment des investisseurs**. Dans l'ensemble, les entreprises ont publié des **chiffres légèrement supérieurs aux attentes**, avec une dynamique particulièrement favorable aux États-Unis. Les secteurs liés à la technologie, aux semi-conducteurs, à l'énergie et aux communications se sont distingués par la qualité de leurs résultats, tandis que la pharmacie, les services aux collectivités et l'automobile sont restées en retrait.

En définitive, le mois d'avril illustre un **environnement toujours partagé** entre des facteurs de **soutien microéconomiques**, incarnés par la bonne tenue des résultats d'entreprises, et des **incertitudes macroéconomiques et géopolitiques** persistantes. Si les chiffres du premier trimestre apportent une forme d'éclaircie, la prudence demeure de mise tant qu'une résolution plus durable des tensions au **Moyen-Orient** ne se dessine pas clairement.

Dans ce contexte, en avril, la **part P du fonds LFR Inclusion Responsable ISR** affiche une performance de 5,81% contre +6,22% pour l'indice Euro Stoxx 50 DNR, soit une sous-performance de -41 bps.

Plusieurs valeurs du portefeuille ont contribué positivement à la performance. **Infineon, BESI et Siemens Energy** affichent une performance positive sur le mois, dans un contexte où la demande en intelligence artificielle est toujours aussi élevée.

D'un autre côté, **bioMérieux**, **Onward Medical** et **Deutsche Telekom** affichent des performances plus contrastées.

Mouvements au sein du portefeuille

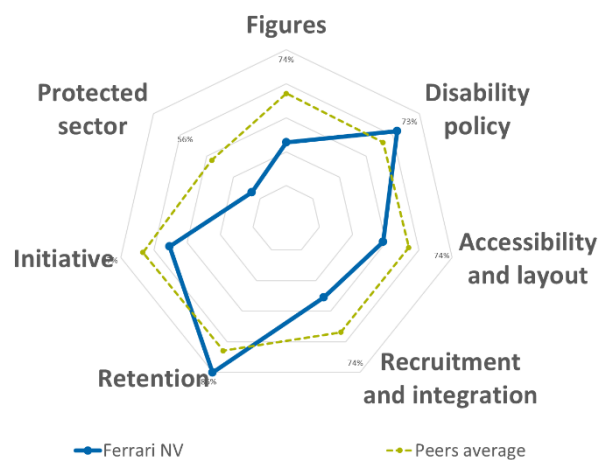
Positions renforcées / allégées

En début de mois, nous **renforçons** notre position en Ottobock, et prenons des **bénéfices** sur Technip Energies.

Nous profitons des parcours de Hermès et Onward Medical pour **renforcer** nos positions.

Entreprise inclusive du mois : Ferrari

Le profil inclusif de **Ferrari** présenté ici repose sur les données issues de notre outil interne, l'**Inclusion Indicators Database (2ID®)**. L'entreprise se classe dans la catégorie acteur « **Engagé** ».



Source : LFR –Inclusion Indicators Database® (2ID®) - 2025

La **politique handicap** de Ferrari s'inscrit principalement dans une **approche globale** de diversité et d'inclusion, plutôt que dans une stratégie spécifiquement dédiée au handicap.

L'entreprise dispose d'une **formalisation** à travers ses politiques internes et ses rapports de durabilité, dans lesquels elle affirme son engagement contre toute forme de discrimination, y compris liée au handicap. Toutefois, en termes de **données quantitatives**, Ferrari reste peu transparent, ne publiant pas d'indicateurs précis tels que le taux d'emploi de personnes en situation de handicap, ce qui limite l'évaluation concrète de ses actions.

Sur le plan de l'**accessibilité** et de l'ergonomie, l'entreprise met en avant la création d'un *environnement de travail respectueux et inclusif*, mais sans détailler les aménagements spécifiques ou les dispositifs techniques mis en place pour les salariés concernés. Concernant le **recrutement et l'intégration**, Ferrari adopte une *approche inclusive généraliste*, visant à garantir l'égalité des chances et à réduire les biais, sans pour autant développer de programmes ciblés pour les personnes en situation de handicap.

En matière de **sensibilisation** et de **formation**, l'entreprise propose des actions autour des *biais inconscients et de la culture inclusive*, ce qui contribue à un environnement plus ouvert, même si le handicap n'y est pas traité comme une thématique centrale. La question de la **rétenion** des employés en situation de handicap est abordée de manière indirecte, à travers des politiques de *bien-être et d'équilibre entre vie professionnelle et personnelle*, sans mesures spécifiques de maintien dans l'emploi ou d'évolution de carrière adaptées. Par ailleurs, Ferrari ne communique pas sur des partenariats avec le **secteur protégé**, comme les entreprises adaptées ou les ESAT, ce qui constitue un *manque notable* dans une politique handicap complète. Enfin, *l'absence* d'ambassadeurs ou de figures visibles engagées sur le handicap confirme que ce sujet n'est pas un axe prioritaire de communication pour l'entreprise.

Ainsi, la politique handicap de Ferrari apparaît comme **intégrée dans une vision globale** de l'inclusion, mais encore peu structurée, peu mesurable et insuffisamment développée au regard des standards de certaines grandes entreprises industrielles.

Rédigé le 12/05/2026