



LFR



TOCQUEVILLE

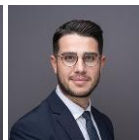


INVESTISSEMENT SOCIAL RESPONSABLE

REPUBLIQUE FRANÇAISE

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR MH

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 MARS 2025

Christine  
LebretonAnthony  
AlbaneseMarion  
Cohet  
Boucheron

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du Compartiment est double : - chercher à obtenir, sur un horizon d'investissement minimum de 5 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure au marché actions de la zone euro, en investissant dans les actions de sociétés qui offrent un profil de croissance supérieur à la moyenne de manière régulière et pérenne : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Le Compartiment s'inscrit dans une approche de type « Croissance ».

**Actif net global** 1 107,38 M€  
**VL part MH** 6 039,01 €

## Caractéristiques de la SICAV

### Composition de l'indicateur de référence\*

MSCI EMU dividendes nets réinvestis 100%

\* Depuis le 31 déc. 2013

### Caractéristiques

|                                                      |                                 |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Date de création de l'OPC                            | 05/06/1998                      |
| Date de 1ère VL de la Part                           | 05/06/1998                      |
| Date du dernier changement d'indicateur de référence | 31/12/2013                      |
| Durée minimale de placement recommandée              | 5 ans                           |
| Classification AMF                                   | Actions de pays de la zone euro |
| Classification SFDR                                  | Article 8                       |
| Société de gestion                                   | LBP AM                          |
| Gestionnaire financier par délégation                | La Financière de L'Echiquier    |
| Dépositaire                                          | CACEIS BANK                     |
| Eligible au PEA                                      | Oui                             |

### Valorisation

|                              |                               |
|------------------------------|-------------------------------|
| Fréquence de valorisation    | Quotidienne                   |
| Nature de la valorisation    | Cours de clôture              |
| Code ISIN part MH            | FR0007022967                  |
| Ticker Bloomberg part MH     | CAPIEUR FP                    |
| Lieu de publication de la VL | www.lbpam.com                 |
| Valorisateur                 | CACEIS Fund Administration SA |

### Souscriptions-rachats

|                                                             |                       |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Heure limite de centralisation auprès du dépositaire        | 13h00                 |
| Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale | Néant                 |
| Ordre effectué à                                            | Cours Inconnu         |
| Souscription initiale minimum                               | 2 000 000 Euros       |
| Décimalisation                                              | 1/100 000 ème de part |

### Frais

|                                                                   |                                          |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation | 0,23% TTC de l'actif net                 |
| Commissions liées aux résultats                                   | Néant                                    |
| Commission de souscription                                        | 6,0% maximum (dont part acquise : Néant) |
| Commission de rachat                                              | Néant                                    |

### NOTATION MORNING STAR™

Eurozone Large-Cap Equity



Au 28-02-2025

### NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

Actions Zone Euro



Au 31-01-2025

### NOTATION QUANTALYS™

Actions Zone Euro

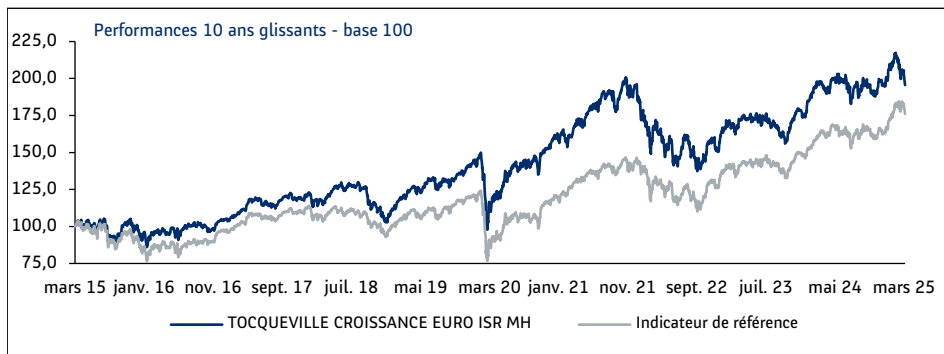


Au 31-01-2025

## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtees au 31 mars 2025



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

| PERFORMANCES CUMULÉES   | Début d'année | 1 mois | 1 an   | 3 ans   | 5 ans   | 10 ans |
|-------------------------|---------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| OPC                     | -0,17%        | -7,09% | -1,05% | 16,20%  | 70,58%  | 95,64% |
| Indicateur de référence | 7,53%         | -3,10% | 6,79%  | 34,77%  | 97,56%  | 76,12% |
| Ecart de performance    | -7,70%        | -3,99% | -7,84% | -18,57% | -26,98% | 19,52% |

| PERFORMANCES ANNUELLES  | 2024  | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   |
|-------------------------|-------|--------|---------|--------|--------|
| OPC                     | 9,82% | 18,71% | -22,81% | 23,23% | 12,72% |
| Indicateur de référence | 9,49% | 18,78% | -12,47% | 22,16% | -1,02% |
| Ecart de performance    | 0,33% | -0,07% | -10,34% | 1,07%  | 13,74% |

| PERFORMANCES ANNUALISÉES | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| OPC                      | 5,13%  | 11,27% | 6,94%  |
| Indicateur de référence  | 10,45% | 14,58% | 5,82%  |
| Ecart de performance     | -5,32% | -3,31% | 1,12%  |

## 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                | 14,24%     | 14,75%   | 16,37%    | 17,89%    | 17,92%     |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 12,54%     | 13,05%   | 14,65%    | 17,07%    | 17,98%     |
| Tracking error                     | 5,13%      | 5,08%    | 5,27%     | 6,48%     | 5,98%      |
| Ratio de Sharpe                    | -0,39      | -0,31    | 0,15      | 0,55      | 0,36       |
| Ratio d'information                | -2,68      | -1,53    | -1,01     | -0,51     | 0,19       |
| Bêta                               | -          | 1,06     | 1,06      | 0,98      | 0,94       |

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 (j) |
|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Perte maximale 10 ans | -34,69%                     | 19/02/2020                   | 18/03/2020                 | 245                       |

|                     |                                                                                                                                                                                       |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 la 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

Après deux mois de hausse les marchés de la zone euro affichent un recul de 3%. Ils ont été pénalisés par les nombreuses annonces de D. Trump, en particulier sur la mise en place de droits de douane dès le 2 avril, qui pourraient désormais toucher tous les pays. Ceci alimente les craintes de ralentissement économique, notamment aux Etats-Unis, où des indicateurs d'activité comme la consommation montrent des signes d'essoufflement.

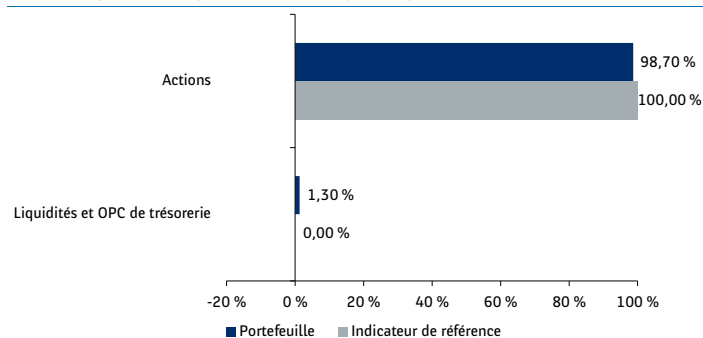
Les investisseurs ont cherché à se réfugier dans des secteurs défensifs ou offrant de la visibilité, comme l'assurance, les services aux collectivités, les banques, ou encore les télécommunications. En revanche le secteur du luxe, les semiconducteurs, les logiciels, l'automobile (secteur menacé de droits de douane de 25% sur toutes les voitures importées aux Etats-Unis) font partie des secteurs qui ont le plus pesé sur l'indice MSCI EMU. On notera également la bonne performance du secteur aérospatial-défense, les pays européens affichant leur volonté de se réarmer après les déclarations de D. Trump et de son Vice-Président.

Dans ce contexte, le style « croissance » euro (dans lequel le luxe et la technologie ont un poids important) sous-performe sur le mois avec une baisse de 7%. Le fonds affiche une performance quasi en ligne avec le style. En positif on notera les positions détenues sur l'assurance, les banques, les services financiers et les télécommunications. DHL, Prosus et Relx font également partie des contributeurs positifs. En revanche, le fonds a été pénalisé par une exposition encore limitée (7%, contre 12% pour le MSCI EMU Growth) sur le secteur aérospatial-défense.

Nous avons entré Thalès en début de mois, afin de renforcer l'exposition du fonds à la thématique « réarmement européen ». Parmi les mouvements significatifs, nous avons pris des profits sur Munich Re, Deutsche Telekom, SAP, DHL (rebond du titre sur une bonne publication), Deutsche Boerse, ainsi qu'Intesa Sanpaolo et Danske Bank. Nous avons vendu Puma après une nouvelle déception. Nous avons renforcé Amadeus, Siemens et Prosus. On notera deux autres entrées dans le fonds : Commerzbank et Relx.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| Nombre de titres actions en portefeuille | 43     |
| Exposition globale                       | 98,70% |
| Risque spécifique (1 an)                 | 5,01%  |
| Risque systématique (1 an)               | 13,88% |
| Poids des 10 premiers titres             | 48,78% |
| Poids des 20 premiers titres             | 72,11% |

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé                                                   | Secteur                       | Pays      | % de l'actif net |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------|------------------|
| SAP SE                                                    | Technologies de l'Information | Allemagne | 8,79%            |
| ASML HOLDING NV                                           | Technologies de l'Information | Pays-Bas  | 8,03%            |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                     | Industrie                     | France    | 6,02%            |
| HERMES INTERNATIONAL SCA                                  | Consommation Discrétionnaire  | France    | 5,51%            |
| AIR LIQUIDE SA                                            | Matériaux                     | France    | 4,70%            |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE                       | Consommation Discrétionnaire  | France    | 4,29%            |
| ESSILORLUXOTTICA SA                                       | Santé                         | France    | 3,59%            |
| MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN | Finance                       | Allemagne | 3,19%            |
| SAFRAN                                                    | Industrie                     | France    | 3,16%            |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                        | Finance                       | Allemagne | 3,11%            |

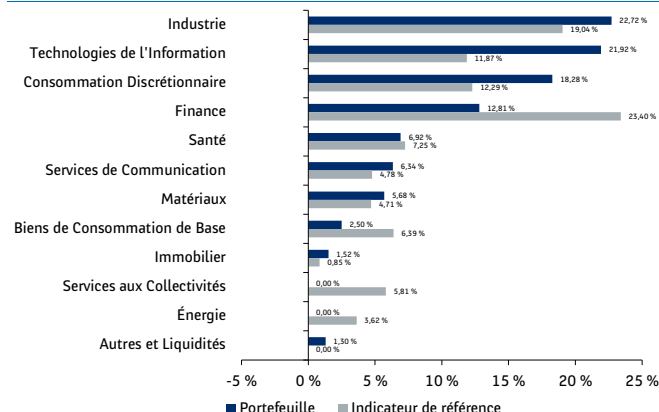
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                  | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart |
|--------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------|
| SAP SE                   | 8,79%                      | 4,65%                           | 4,14% |
| HERMES INTERNATIONAL SCA | 5,51%                      | 1,39%                           | 4,12% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE    | 6,02%                      | 2,10%                           | 3,91% |
| ASML HOLDING NV          | 8,03%                      | 4,35%                           | 3,68% |
| AIR LIQUIDE SA           | 4,70%                      | 1,85%                           | 2,85% |

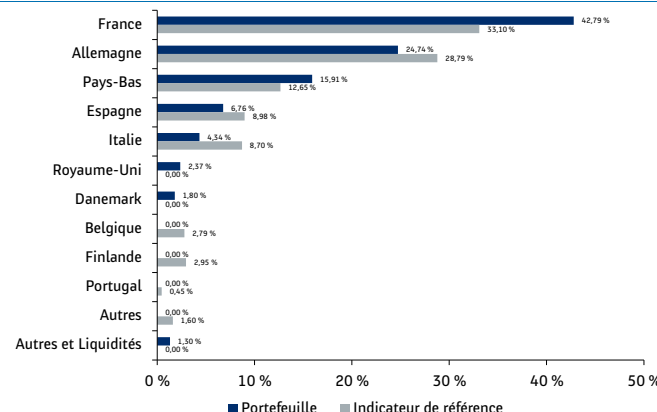
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé            | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart  |
|--------------------|----------------------------|---------------------------------|--------|
| ALLIANZ SE         | -                          | 2,48%                           | -2,48% |
| TOTALENERGIES SE   | -                          | 2,35%                           | -2,35% |
| SANOFI SA          | -                          | 2,11%                           | -2,11% |
| BANCO SANTANDER SA | -                          | 1,71%                           | -1,71% |
| IBERDROLA SA       | -                          | 1,59%                           | -1,59% |

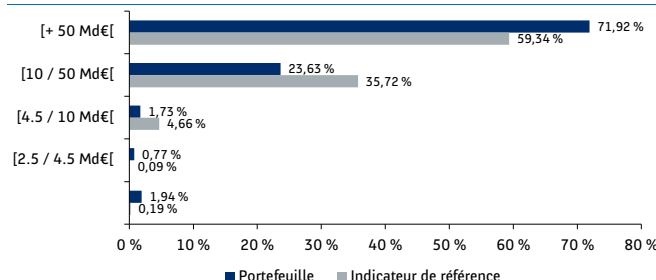
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



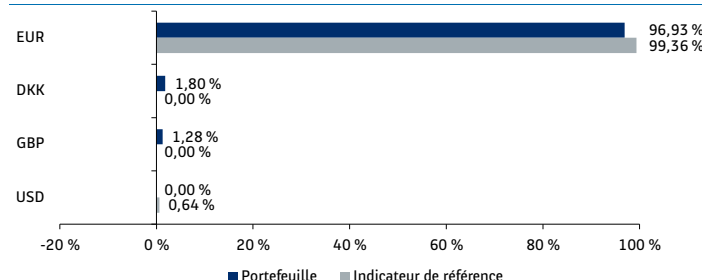
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE \*



### RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET \*



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

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 DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site [www.lbpam.com](http://www.lbpam.com).

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR MH

RAPPORT MENSUEL ESG AU 31 MARS 2025

## PROFIL GREaT DU PORTEFEUILLE

|                                                         |                          |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|
| Approche ESG                                            | Sélectivité <sup>1</sup> |
| Taux de Sélectivité <sup>2</sup>                        | 25%                      |
| Score GREaT le plus faible du portefeuille <sup>3</sup> | 5,90                     |
| Score GREaT pivot <sup>4</sup>                          | 5,71                     |

Le score GREaT est issu d'une méthodologie d'analyse ESG propriétaire du Groupe LBP AM. L'échelle du score GREaT est comprise entre 1 et 10, 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

<sup>1</sup> L'approche ESG dite en 'sélectivité' est l'exclusion de l'univers de comparaison d'un pourcentage d'émetteurs - correspondant au taux de sélectivité - présents sur les listes d'exclusions applicables au portefeuille et/ou les moins bien notés.

<sup>2</sup> Le taux de sélectivité est le pourcentage de l'univers de comparaison exclu pour des motifs ESG.

<sup>3</sup> Le score GREaT le plus faible du portefeuille doit être supérieur au score GREaT pivot.

<sup>4</sup> Le score GREaT pivot est le score du dernier émetteur exclu de l'univers de comparaison après avoir retiré un pourcentage d'émetteur correspondant au taux de sélectivité. Le portefeuille peut alors investir dans tout émetteur dont le score GREaT est supérieur au score GREaT pivot du portefeuille.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

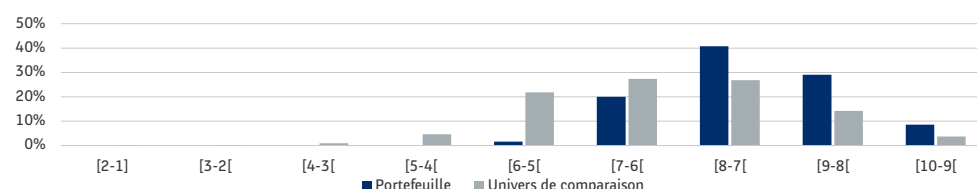
Pour en savoir plus sur la composition de l'univers de comparaison, nous vous invitons à consulter le prospectus du fonds.

### METHODOLOGIE GREaT

|                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <b>Gouvernance responsable</b><br>Encourager la diffusion des meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et d'éthique des affaires.                               |  <b>Gestion durable des Ressources</b><br>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. |
|  <b>Transition Énergétique</b><br>Maîtriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable. |  <b>Développement des Territoires</b><br>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.       |

|                                           | Portefeuille | Couverture du portefeuille | Comparable  | Couverture du comparable | Type de comparable     |
|-------------------------------------------|--------------|----------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|
| <b>G - Gouvernance Responsable</b>        | <b>6,72</b>  | <b>97,5%</b>               | <b>6,50</b> | <b>100,0%</b>            | Univers de comparaison |
| <b>R - Gestion Durable des Ressources</b> | <b>6,39</b>  | <b>97,5%</b>               | <b>6,23</b> | <b>100,0%</b>            |                        |
| <b>E - Transition Énergétique</b>         | <b>7,38</b>  | <b>97,5%</b>               | <b>6,75</b> | <b>100,0%</b>            |                        |
| <b>T - Développement des Territoires</b>  | <b>7,41</b>  | <b>97,5%</b>               | <b>6,48</b> | <b>100,0%</b>            |                        |

### Répartition du portefeuille et de l'univers de comparaison par Score GREaT



### Meilleurs Scores GREaT du portefeuille et Contribution de chaque pilier au Score GREaT de l'émetteur

| Nom de l'émetteur         | Poids dans le portefeuille | Score GREaT | G     | R     | E     | T     |
|---------------------------|----------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| L'OREAL SA                | 2,5%                       | 9,65        | 11,5% | 25,6% | 18,5% | 44,4% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE     | 6,0%                       | 9,55        | 20,0% | 21,4% | 32,4% | 26,3% |
| PUBLICIS GROUPE SA        | 1,9%                       | 8,95        | 27,5% | 26,7% | 15,7% | 30,1% |
| BIOMERIEUX                | 1,3%                       | 8,90        | 13,5% | 24,7% | 12,9% | 48,9% |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 1,5%                       | 8,84        | 23,1% | 25,0% | 46,0% | 5,8%  |

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR MH

RAPPORT MENSUEL ESG AU 31 MARS 2025

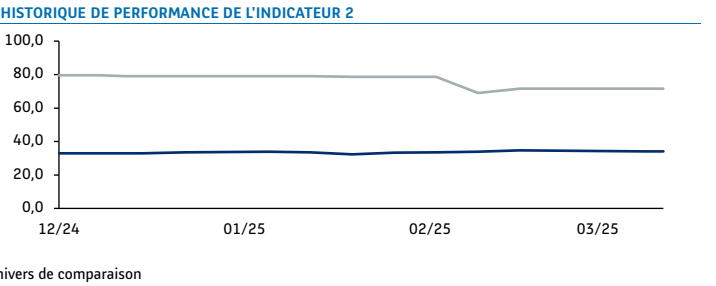
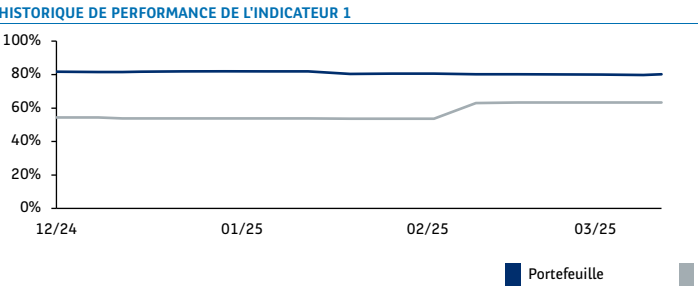
## INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

|                                      | Portefeuille | Engagement Minimum |
|--------------------------------------|--------------|--------------------|
| Pourcentage d'Investissement Durable | 78,2%        | 35,0%              |

Au sens du règlement européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), un investissement durable est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance. Le pourcentage d'investissement durable présenté ici repose sur la méthodologie propriétaire du Groupe LBP AM, disponible en intégralité sur notre site internet : <https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables>

| Indicateur 1 - Environnement | Portefeuille | Comparable |
|------------------------------|--------------|------------|
| Alignement net zéro          | 80,1%        | 63,3%      |
| Taux de Couverture           | 100,0%       | 100,0%     |

| Indicateur 2 - Environnement    | Portefeuille | Comparable |
|---------------------------------|--------------|------------|
| Impact Biodiversité (BIA-GBSTM) | 34,0         | 71,5       |
| Taux de Couverture              | 99,0%        | 96,8%      |



### Méthodologie de l'indicateur 1 :

| Nom de l'indicateur et Source                | Définition                                                                                                        | Unité de mesure |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Trajectoire Net Zero<br>Source(s) : CDP_TEMP | Part des entreprises dont les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre sont validés par SBTi. | %               |

### Méthodologie de l'indicateur 2 :

| Nom de l'indicateur et Source                          | Définition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Unité de mesure     |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Impact Biodiversité (BIA-GBSTM)<br>Source(s) : CDC_BIO | GBS : Global Biodiversity Score - estimation de l'impact d'une entreprise sur la biodiversité, en prenant en compte son activité historique, lié à l'artificialisation des sols, la surexploitation des ressources, la pollution et le changement climatique. Plus le score est élevé et plus l'impact de l'entreprise sur la biodiversité est important. | MSA.ppb*/b€ investé |

Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs de durabilité et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : <https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables>  
Le label ISR de l'Etat français, est valable pour une durée limitée et est sujet à une réévaluation. Par ailleurs, son obtention par l'OPC ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences des futures règles nationales ou européennes.

## OBJECTIF EXTRA-FINANCIER DU PORTEFEUILLE

La démarche de gestion ISR du produit financier consiste à identifier les entreprises ayant les meilleures pratiques en matière de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

Cette analyse repose sur la philosophie GREaT, propre à la société de gestion, articulée autour des 4 piliers suivants :

- La Gouvernance responsable : ce pilier a notamment pour objectif d'évaluer l'organisation et l'efficacité des pouvoirs au sein des émetteurs (équilibre des pouvoirs, rémunération des dirigeants, ou encore éthique des affaires).
- La gestion durable des Ressources : ce pilier permet d'étudier les impacts environnementaux et la gestion du capital humain des émetteurs (qualité des conditions de travail et gestion des relations avec les fournisseurs).
- La transition économique et Energétique : ce pilier permet d'évaluer la stratégie des émetteurs en faveur de la transition énergétique (démarche de réduction des gaz à effet de serre et réponse aux enjeux de long terme).
- Le développement des Territoires : ce pilier permet d'analyser la stratégie des émetteurs en matière d'accès aux services de base.

Plusieurs critères sont identifiés pour chaque pilier et suivis par le biais d'indicateurs collectés auprès d'agences de notation extra-financières (MSCI ESG Research, Moody's ESG et Ethifinance Ratings). La méthodologie mise en place permet de réduire les biais, notamment capitalistiques et sectoriels.

In fine, la société de gestion reste seule juge la qualité extra-financière d'un émetteur, qui est exprimée :

- Selon un score GREaT compris entre 1 et 10 – 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

Par ailleurs, la société de gestion applique des exclusions sectorielles et normatives visant à limiter l'investissement dans les émetteurs ayant des impacts négatifs trop importants. Nos listes d'exclusions sectorielles incluent certains émetteurs de secteurs controversés comme le tabac, les jeux d'argent, le charbon, le pétrole et le gaz, selon les critères définis par la société de gestion. Notre liste d'exclusion normative est construite sur la base d'analyses des controverses ou allégations ESG et identifie les cas de violations sévères, systématiques et sans mesures correctives des droits ou des atteintes en matière ESG. En complément du socle commun d'exclusion de la société de gestion, les portefeuilles détenteurs du label ISR de l'Etat Français sont en conformité avec les exclusions obligatoires listées dans son référentiel.