



LFDE



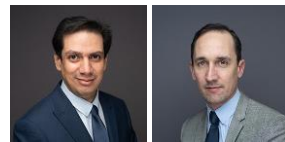
TOCQUEVILLE



INVESTISSEMENT SOCIAL RESPONSABLE



GREENFIN LABEL FRANCE FINANCE VERTÉ



Alvaro Ruiz-Navajas

Pierre Schang

TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 28 JUIN 2024

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du Compartiment est double : - chercher à offrir aux investisseurs, sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance liée à un portefeuille composé d'actions d'entreprises européennes de toutes tailles de capitalisation et dont une part importante de l'activité relève directement de la thématique environnementale : et - poursuivre un objectif d'investissement durable en investissant dans des émetteurs exerçant une activité ayant pour but de développer des technologies propres ou d'améliorer la protection de l'environnement, selon l'analyse de la Société de Gestion et du Délégué de Gestion Financière.

Actif net global 886,24 M€
VL part C 261,12 €

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*

Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis 100%

* Depuis le 11 mai 2009

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	11/05/2009
Date de 1ère VL de la Part	11/05/2009
Date du dernier changement d'indicateur de référence	-
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 9
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 C	FR0010748368
Ticker Bloomberg part C	LBPENC 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 auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,72% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	3,0% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNING STAR™ Sector Equity Ecology

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

NOTATION QUANTALYS™ Actions Sectorielles Environnement



Au 31-05-2024



Au 30-04-2024

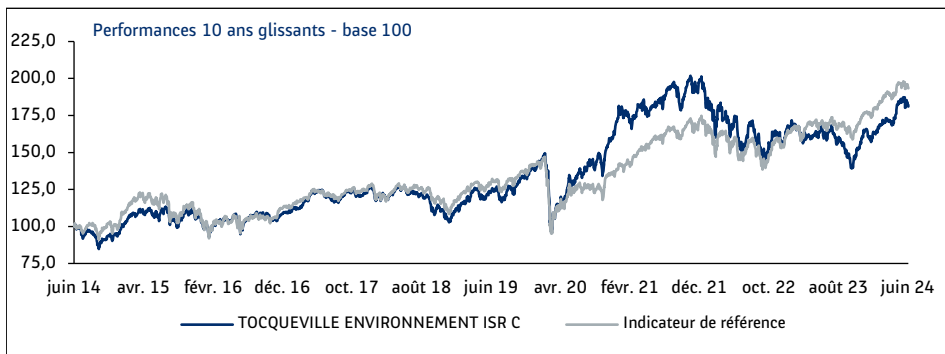


Au 30-04-2024

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 28 juin 2024



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	9,35%	-2,09%	10,42%	-1,52%	46,81%	81,07%
Indicateur de référence	8,86%	-1,16%	13,72%	21,60%	49,45%	93,30%
Ecart de performance	0,49%	-0,93%	-3,30%	-23,12%	-2,64%	-12,23%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	6,88%	-22,30%	16,87%	22,96%	32,54%
Indicateur de référence	15,81%	-11,07%	24,91%	-1,99%	26,82%
Ecart de performance	-8,93%	-11,23%	-8,04%	24,95%	5,72%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-0,51%	7,97%	6,12%
Indicateur de référence	6,74%	8,36%	6,81%
Ecart de performance	-7,25%	-0,39%	-0,69%

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	12,17%	13,44%	18,18%	20,31%	17,38%
Volatilité de l'indicateur de réf.	9,09%	10,10%	14,46%	17,70%	16,64%
Tracking error	6,70%	7,03%	7,38%	7,62%	6,91%
Ratio de Sharpe	1,28	0,48	-0,12	0,35	0,34
Ratio d'information	0,16	-0,47	-0,98	-0,05	-0,10
Beta	-	1,14	1,16	1,07	0,96

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	-35,76%	19/02/2020	18/03/2020	207
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.			

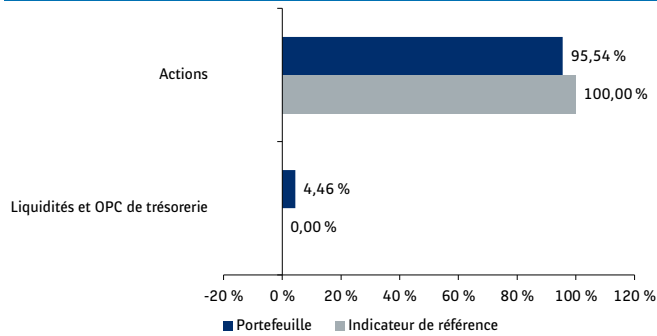
Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBP AM

Commentaire de gestion

En juin, Tocqueville Environnement ISR a affiché une sous-performance par rapport à son indicateur de référence (Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis -1,2%) principalement pénalisé par son exposition aux valeurs françaises (42% du fonds) en retrait de -6,6% sur le mois. Cette baisse s'explique principalement par un contexte politique hexagonal incertain suite à l'annonce de la dissolution de l'Assemblée Nationale par le Président de la République. Parmi les valeurs les plus sanctionnées, notons en particulier Vinci (-14,0%), Rexel (-13,1%), Spie (-11,0%) ou Veolia (-9,1%). Le cours de bourse du spécialiste français de la gestion d'infrastructures, Vinci, a été pénalisé en juin par la perspective de l'arrivée au pouvoir de partis politiques populistes en France visant à améliorer le pouvoir d'achat des ménages. Certains responsables politiques ont évoqué la possibilité de nationaliser les concessions autoroutières. Nous restons dubitatifs sur la mise en œuvre d'une telle mesure qui obligerait l'Etat à déboursier plusieurs dizaines de milliards d'euros pour en prendre le contrôle puis plusieurs milliards d'euros par an pour les opérer car la situation compliquée des finances du pays rend difficilement envisageable ce type d'investissement. Le véritable risque, selon notre analyse, serait une nouvelle hausse de la taxe sur les infrastructures que nous estimons d'ores et déjà bien intégrée par le marché avec la récente baisse du cours de bourse. A l'inverse, les plus forts contributeurs positifs du mois de juin ont été ASM International (+11,2%), Halma (+22,2%), ASML Holding (+10,7%) et Kemira (+5,0%). Le spécialiste britannique de la sécurité industrielle, Halma, a publié en juin des résultats annuels supérieurs aux attentes expliquant la forte réaction positive du cours de bourse. A fin mai, nous estimons qu'environ 65% du portefeuille est investi sur les thèmes de l'électrification et de l'efficacité énergétique.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	38
Exposition globale	95,54%
Risque spécifique (1 an)	6,88%
Risque systématique (1 an)	11,55%
Poids des 10 premiers titres	43,12%
Poids des 20 premiers titres	69,23%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	2,68%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	5,58%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	5,52%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	Consommation Discrétionnaire	France	5,04%
ASM INTERNATIONAL NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	4,50%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	4,40%
SPIE SA	Industrie	France	3,95%
PRYSMIAN SPA	Industrie	Italie	3,59%
ABB LTD	Industrie	Suisse	3,55%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrie	France	3,53%
NEXANS SA	Industrie	France	3,47%

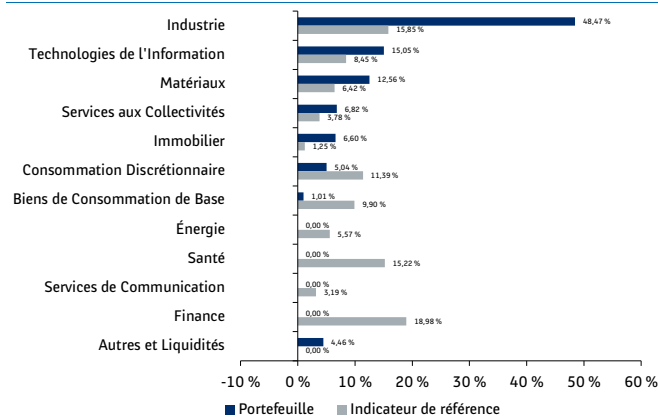
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	5,04%	0,24%	4,80%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,58%	1,19%	4,39%
ASM INTERNATIONAL NV	4,50%	0,31%	4,19%
SPIE SA	3,95%	0,05%	3,90%
PRYSMIAN SPA	3,59%	0,15%	3,44%

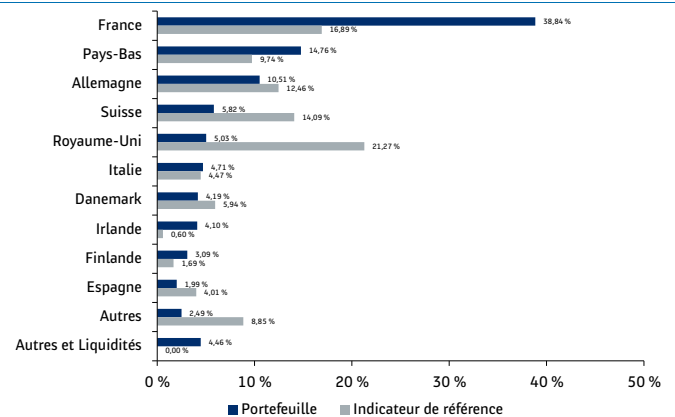
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
NOVO NORDISK A/S	-	4,00%	-4,00%
NESTLE SA	-	2,31%	-2,31%
ASTRAZENECA PLC	-	2,09%	-2,09%
SHELL PLC	-	1,98%	-1,98%
NOVARTIS AG	-	1,88%	-1,88%

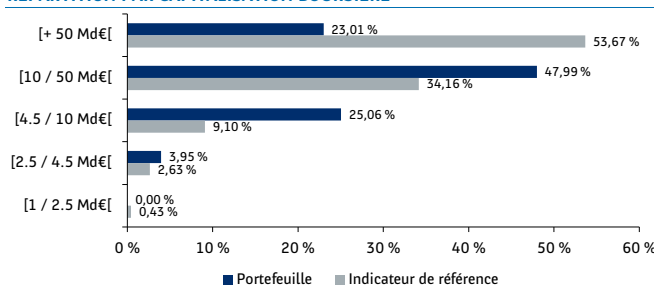
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



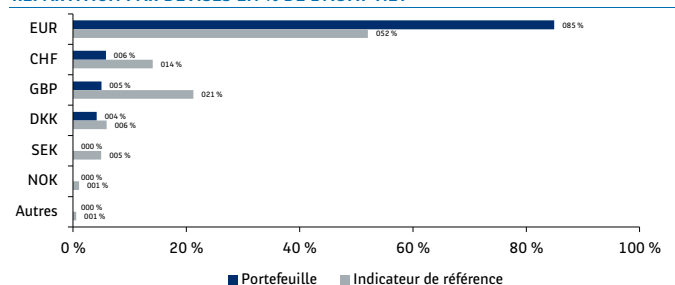
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVICES 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 (pre)-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.

TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 28 JUIN 2024

Principaux indicateurs ISR

MÉTHODE DE L'EXCLUSION

Exclusion de l'univers d'investissement de 20% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBP AM.



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 de valeur.

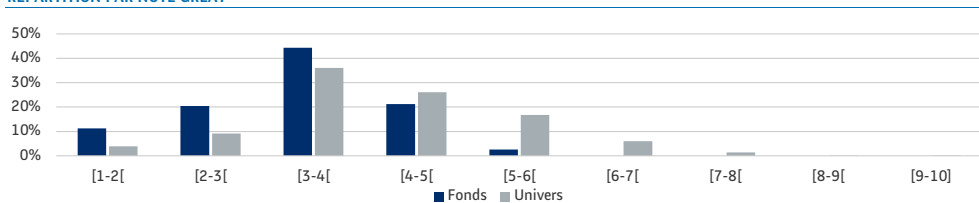
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	99,70%	5,1	5,3	Portfolio -20%
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	86,1%	55,6%	Univers
Rémunération responsable	97,79%	98,79%	94,6%	69,9%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	88,4%	80,0%	Absolu

PILERS GREAT

Piliers GREAT	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,00%	99,76%	3,70	4,95	Univers
Ressources	100,00%	99,76%	4,13	5,11	Univers
Transition Énergétique	100,00%	99,76%	3,55	4,80	Univers
Territoires	100,00%	99,54%	3,91	5,18	Univers

Score GREaT max	Pire score GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible.
Alignement net zéro	Part des entreprises qui s'engagent à atteindre l'objectif de zéro émission nette ayant développé leurs trajectoires compatibles avec les scénarios du GIEC 1,5-2C et ayant validés leurs objectifs par l'initiative Science-Based Targets.
Rémunération responsable	Part des entreprises qui prennent en compte des critères extra-financiers dans la politique de rémunération de leurs dirigeants.
Taux de durabilité	Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Univers	100% Stoxx Europe Total Market dividendes net réinvestis (en euro)

REPARTITION PAR NOTE GREAT



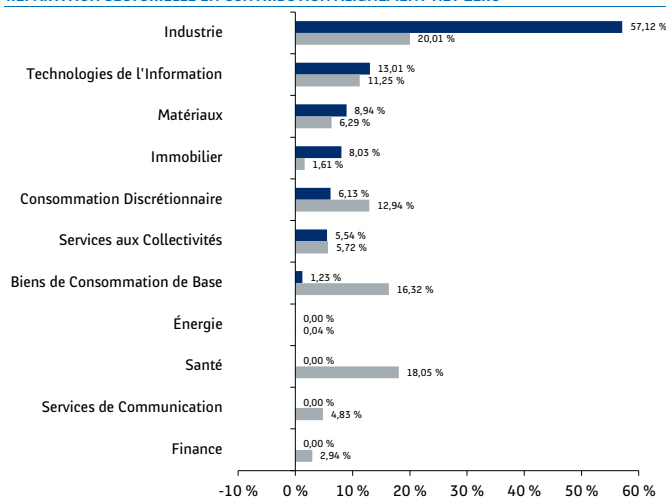
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,99%	1,4	5,13%	25,96%	43,15%	25,76%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,58%	1,4	15,81%	31,16%	39,20%	13,84%
KLEPIERRE SA	2,11%	1,7	4,89%	20,93%	46,38%	27,79%
TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE	1,13%	2,0	10,47%	38,02%	17,16%	34,35%
NEOEN SA	1,28%	2,4	14,89%	18,30%	55,70%	11,11%

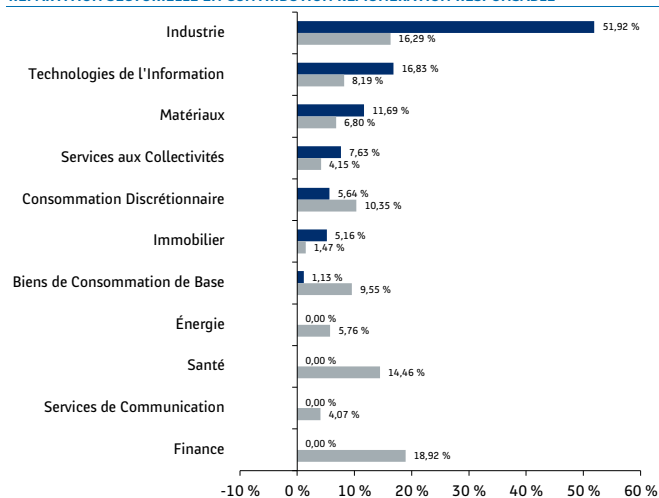
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

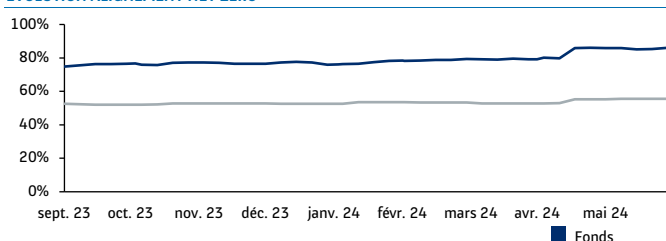
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



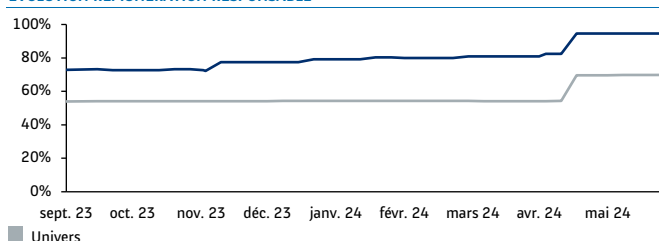
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM