

Alvaro Ruiz-Navajas Pierre Schang Mehdi Chaïti

# TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL AU 31 OCTOBRE 2023

## 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.

<b>Actif net global</b>	<b>677,28 M€</b>
<b>VL part C</b>	<b>204,36 €</b>

## Caractéristiques de la SICAV

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

Stoxx Europe 600 (C) Ntr €	100%
----------------------------	------

### Caractéristiques

Date de création	11/05/2009
Date de 1ère VL de la Part	11/05/2009
Durée minimale de placement recommandée	> 5 ans
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 9
Société de gestion	LBP AM
Gestionnaire financier par délégation	Tocqueville Finance
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	LBPNVC FP
Lieu de publication de la VL	<a href="http://www.lbpam.com">www.lbpam.com</a>
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	1,72% TTC Actif Net
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	3,00% maximum
Commission de rachat	Néant

### NOTATION MORNINGSTAR™

Sector Equity Ecology  
Au 30/09/2023

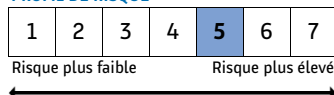
### NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

Au 30/04/2022

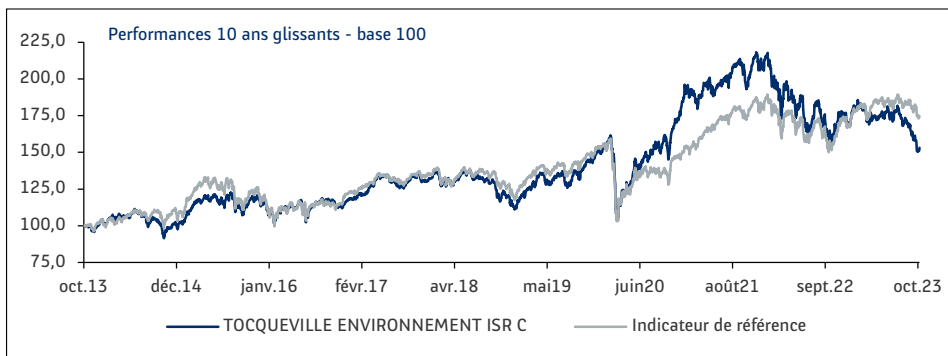
### NOTATION QUANTALYS™

Actions Sectorielles Environnement  
Au 31/03/2023

## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtées au 31 octobre 2023



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	-8,53%	-6,74%	-8,69%	4,26%	27,34%	53,19%
Indicateur de référence	4,60%	-3,62%	8,03%	36,33%	35,83%	74,68%
Ecart	-13,13%	-3,13%	-16,73%	-32,07%	-8,50%	-21,49%

PERFORMANCES ANNUELLES	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-22,30%	16,87%	22,96%	32,54%	-14,49%
Indicateur de référence	-10,64%	24,91%	-1,99%	26,82%	-10,77%
Ecart	-11,65%	-8,04%	24,95%	5,72%	-3,72%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-8,69%	1,40%	4,95%	4,36%
Indicateur de référence	8,03%	10,88%	6,32%	5,74%
Ecart	-16,73%	-9,48%	-1,37%	-1,38%

## 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	13,11%	13,52%	19,81%	21,03%	17,60%
Volatilité de l'indicateur de réf.	10,82%	11,47%	15,83%	17,66%	16,49%
Tracking error	6,61%	6,08%	8,04%	7,63%	6,90%
Ratio de Sharpe	-2,03	-0,86	0,04	0,22	0,25
Ratio d'information	-1,79	-2,75	-1,18	-0,18	-0,20
Bêta	-	1,05	1,15	1,12	0,98

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	35,76%	19/02/2020	18/03/2020	208 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

En octobre, la réforme du marché européen de l'électricité a été validée par les ministres des 27, après de très vifs débats entre la France et l'Allemagne, notamment sur la place du nucléaire dans le dispositif. Cette réforme vise à immuniser les prix de l'électricité en Europe des flambées du prix du gaz pour protéger les consommateurs, par la mise en place de CfD, contrats pour différence. Le mois a été marqué par l'annulation des projets offshore Ocean Wind d'Orsted au New Jersey, responsables de la dépréciation d'actifs opérée par l'entreprise en septembre. Le Stoxx Europe 600 a abandonné -3,61% sur le mois, impacté par la hausse des taux et des commentaires restrictifs de la réserve fédérale américaine. Dans ce contexte, Tocqueville Environnement ISR a sous-performé son indicateur de référence principalement pénalisé par la surpondération du portefeuille sur le secteur de l'Industrie (-9,1%) et de la Technologie (-9,7%) ainsi que l'absence de l'Energie (-0,4%). Les principaux contributeurs positifs sur la période ont été Novozymes (+12,7%), DSM-Firmenich (+6,8%), Kemira (+5,8%), notamment après des réactions positives suite à des résultats encourageants, et Severn Trent (+11,8%) de par son profil défensif. A l'inverse, les plus forts contributeurs négatifs ont été Alstom (-43,6%) suite à son avertissement sur les résultats, Spie (-9,7%), Nexans (-13,4%), impacté par l'annulation des projets offshore d'Orsted et Valeo (-23,8%) touché par les inquiétudes sur le cycle automobile. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons vendu Orsted. Nous avons allégé Alstom, Meyer Burger, SMA Solar, EDPR et Vestas. Nous avons renforcé Vinci, Kemira, Givaudan, Mondy, ASML et Severn Trent.

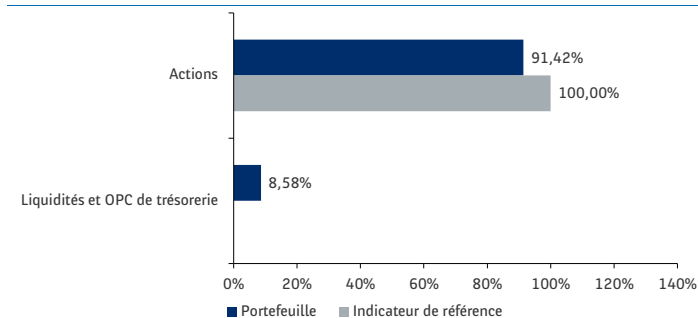
# TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

100% Stoxx Europe 600 (C) Ntr €

31 octobre 2023

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	55
Exposition globale	91,42%
Risque spécifique (1 an)	6,04%
Risque systématique (1 an)	12,10%
Poids des 10 premiers titres	33,95%
Poids des 20 premiers titres	56,10%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	8,76%

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	4,69%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	Consommation discrétionnaire	France	4,49%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	3,91%
SPIE SA	Industrie	France	3,32%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Services collectifs	France	3,20%
VINCI SA	Industrie	France	3,00%
KLEPIERRE SA	Immobilier	France	2,93%
ABB LTD	Industrie	Suisse	2,87%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'information	Pays-Bas	2,84%
ARCADIS NV	Industrie	Pays-Bas	2,69%

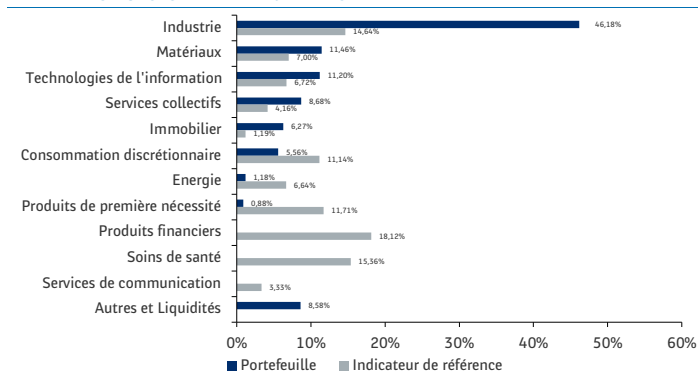
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	4,49%	0,22%	4,27%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,69%	0,90%	3,79%
SPIE SA	3,32%	0,04%	3,28%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	3,20%	0,19%	3,02%
SIEMENS AG	3,91%	1,01%	2,90%

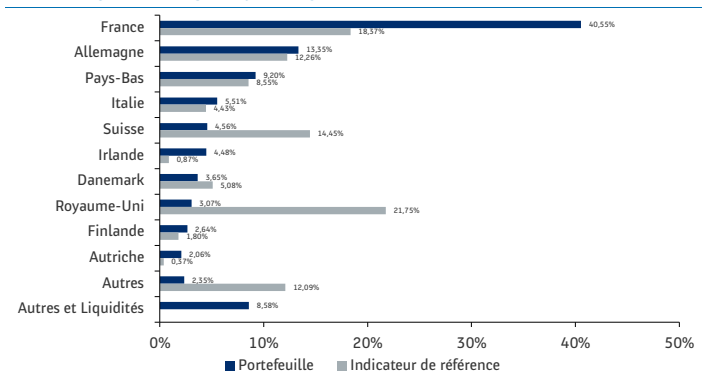
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
NOVO NORDISK A/S	-	3,18%	-3,18%
NESTLE SA	-	2,95%	-2,95%
SHELL PLC	-	2,23%	-2,23%
ASTRAZENECA PLC	-	1,98%	-1,98%
NOVARTIS AG	-	1,96%	-1,96%

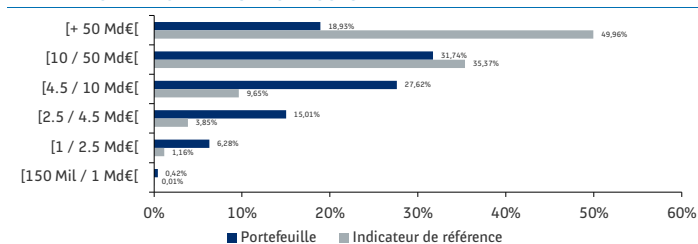
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



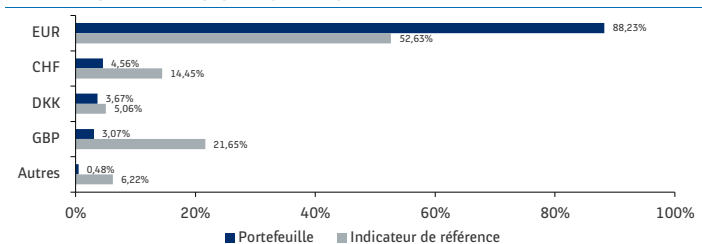
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



### RÉPARTITION PAR DEVISES 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 DIC1, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com

Agrément AMF n°GP20000031

# TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 31 OCTOBRE 2023

## 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.

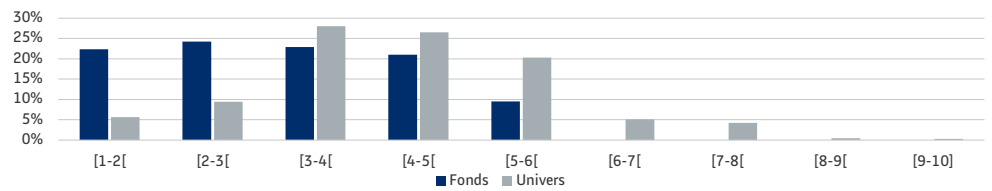
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	98,75%	5,5	5,5	Univers -20 %
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	76,7%	52,1%	Univers
Rémunération responsable	100,00%	97,62%	72,7%	54,1%	Univers

### PILIERES GREAT

	100,00%	98,84%	3,83	4,76	Univers
Gouvernance	100,00%	98,74%	3,56	4,51	Univers
Ressources	100,00%	98,85%	3,91	4,32	Univers
Transition Énergétique	94,76%	97,60%	3,31	4,28	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.
Univers	100% Stoxx Europe Total Market dividendes net reinvestis (en euro)

### REPARTITION PAR NOTE GREAT



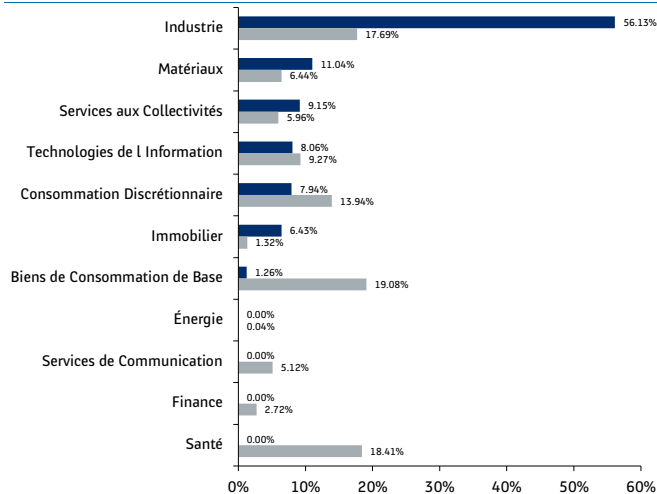
### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
KLEPIERRE SA	2,93%	1,0	7,26%	21,86%	46,40%	24,48%
COVIVIO SA/FRANCE	0,30%	1,0	13,79%	26,77%	32,55%	26,89%
NEOEN SA	1,21%	1,4	13,17%	17,76%	45,66%	23,41%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	3,20%	1,4	9,33%	32,44%	23,37%	34,86%
VALEO SE	1,07%	1,4	22,09%	30,52%	30,26%	17,13%

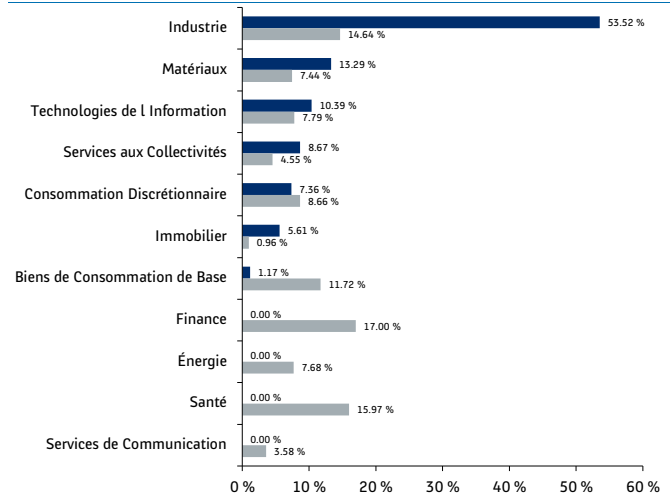
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

## KPI ISR du fonds

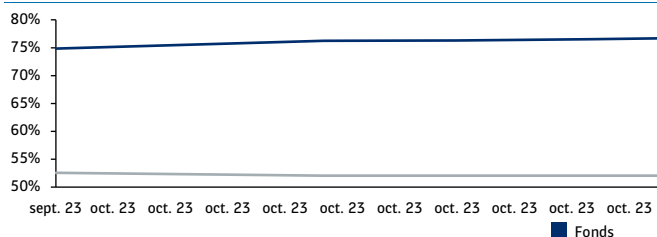
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



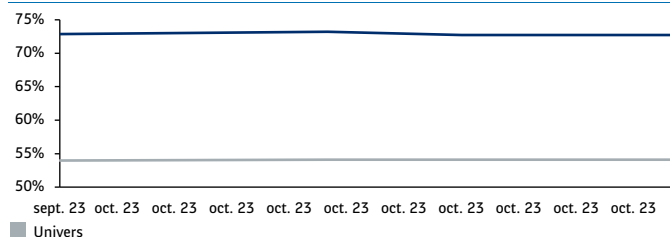
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



### EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



### EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM