



Alvaro Ruiz-Navajas Pierre Schang

TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL AU 28 MARS 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	800,92 M€
VL part C	248,44 €

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	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	1,72% TTC Actif Net
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	3,00% maximum
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™

Sector Equity Ecology



Au 29/02/2024

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

Actions Sectorielles Environnement



Au 30/04/2022

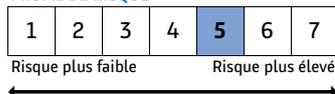
NOTATION QUANTALYS™

Actions Sectorielles Environnement

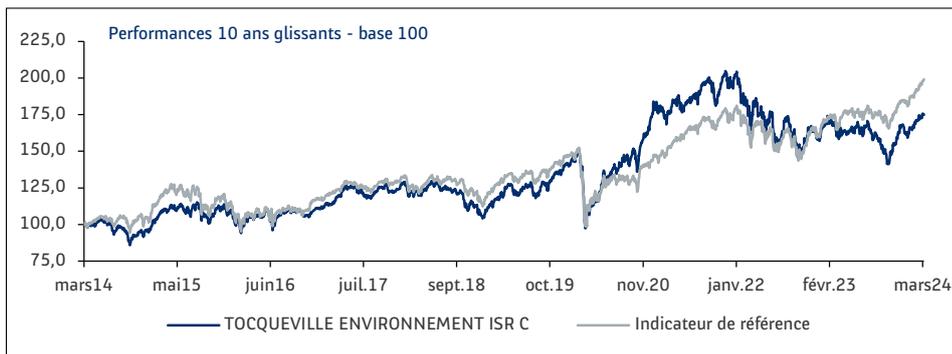


Au 29/02/2024

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 28 mars 2024



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	4,04%	2,31%	5,16%	-4,61%	45,13%	74,71%
Indicateur de référence	7,65%	4,04%	15,01%	28,59%	53,02%	99,10%
Ecart	-3,61%	-1,73%	-9,84%	-33,21%	-7,89%	-24,39%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	6,88%	-22,30%	16,87%	22,96%	32,54%
Indicateur de référence	15,80%	-10,64%	24,91%	-1,99%	26,82%
Ecart	-8,92%	-11,65%	-8,04%	24,95%	5,72%

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	5,16%	-1,56%	7,73%	5,74%
Indicateur de référence	15,01%	8,74%	8,88%	7,13%
Ecart	-9,84%	-10,31%	-1,15%	-1,39%

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	16,01%	15,46%	18,02%	21,72%	18,04%
Volatilité de l'indicateur de réf.	10,41%	11,02%	13,69%	18,48%	16,61%
Tracking error	8,46%	7,85%	8,19%	8,26%	7,27%
Ratio de Sharpe	1,42	0,09	-0,16	0,33	0,31
Ratio d'information	-0,35	-1,25	-1,26	-0,14	-0,19
Bêta	-	1,23	1,19	1,09	0,99

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 mars, un rapport du National Energy System Operator (NESO) au Royaume-Uni indiquait que 58 milliards de livres sterling d'investissements étaient nécessaires dans l'infrastructure du réseau électrique pour répondre à la croissance de la demande d'électricité et à l'évolution du mix avec une part croissante d'énergies renouvelables, alors que le Royaume cherche à décarboner son réseau d'ici à 2035. Bien que le réseau britannique ait connu quelques petites améliorations au cours des dernières années, il doit maintenant faire face à une croissance de la demande de plus de 60 % en raison de l'adoption croissante des véhicules électriques et des pompes à chaleur. La transition énergétique met de plus en plus l'accent sur les réseaux afin de décarboner les systèmes énergétiques, une activité à laquelle les investisseurs peuvent accéder à travers le fonds Tocqueville Environnement ISR et les valeurs qui le composent comme Nexans, Prysmian, EDP Renovaveis ou Vestas.

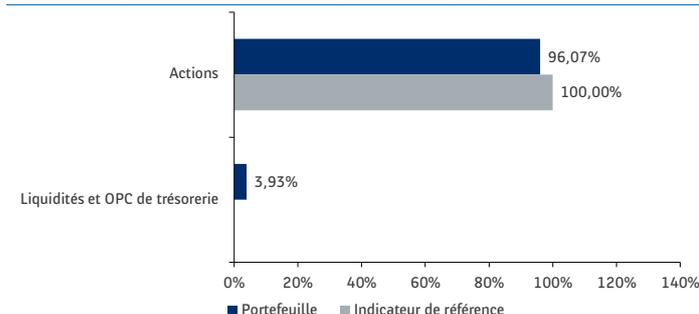
L'indice Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis clôture le mois de mars en hausse (+4,0%), porté par une situation macroéconomique qui reste favorable.

Dans ce contexte, Tocqueville Environnement ISR a sous-performé son indicateur de référence principalement pénalisé par l'absence des secteurs de la Finance et de la Santé dans le portefeuille en raison du biais thématique. Les principaux contributeurs positifs sur la période ont été SPIE (+13,1%), Smurfit Kappa (+7,2%), Michelin (+3,9%) et Veolia (+5,2%). A l'inverse, BE Semiconductor (-13,7%) et SOITEC (-10,6%), ainsi que les absences de Novo Nordisk (+7,5%), et TotalEnergies (+6,9%) ont contribué négativement à la performance relative du fonds.

En mars, nous avons liquidé les positions d'Aixtron, Elia et Acciona Energias tout en allégeant Legrand et Severn Trent, tout en renforçant Bureau Veritas, Michelin, Veolia, Halma, DSM et Givaudan.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	42
Exposition globale	96,07%
Risque spécifique (1 an)	7,54%
Risque systématique (1 an)	12,58%
Poids des 10 premiers titres	42,30%
Poids des 20 premiers titres	67,22%

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	4,07%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	5,47%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'information	Pays-Bas	5,35%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	Consommation discrétionnaire	France	5,21%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	4,69%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Services collectifs	France	4,29%
SPIE SA	Industrie	France	4,08%
ASM INTERNATIONAL NV	Technologies de l'information	Pays-Bas	3,76%
NEXANS SA	Industrie	France	3,20%
VINCI SA	Industrie	France	3,14%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrie	France	3,13%

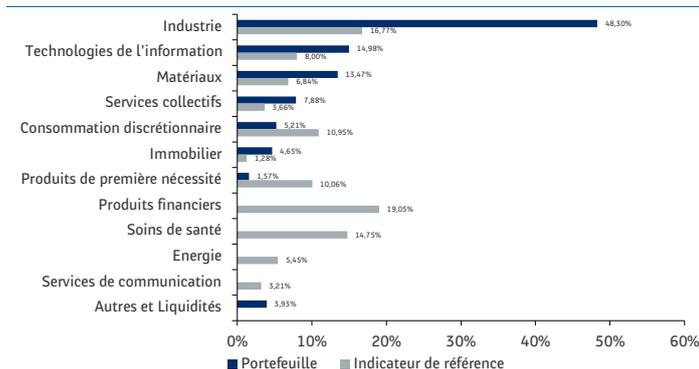
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	5,21%	0,23%	4,98%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,47%	1,10%	4,37%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	4,29%	0,19%	4,10%
SPIE SA	4,08%	0,05%	4,03%
ASM INTERNATIONAL NV	3,76%	0,24%	3,52%

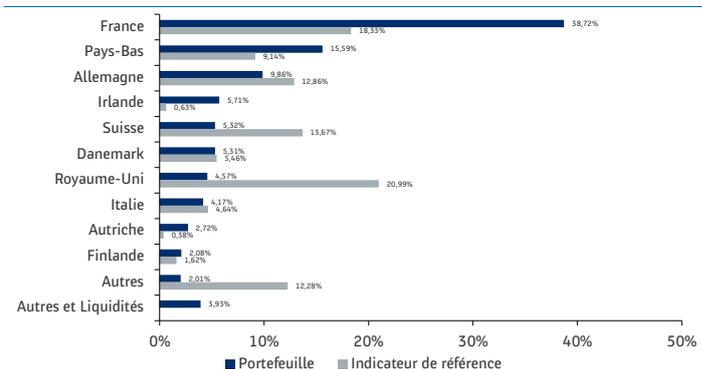
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
NOVO NORDISK A/S	-	3,52%	-3,52%
NESTLE SA	-	2,41%	-2,41%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-	1,97%	-1,97%
SHELL PLC	-	1,84%	-1,84%
SAP SE	-	1,80%	-1,80%

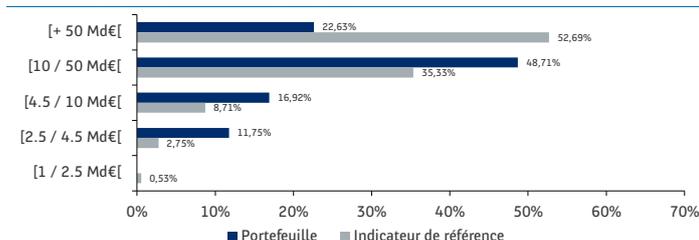
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



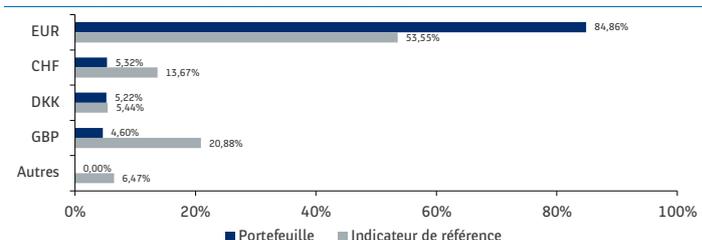
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVICES EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie 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.

TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 28 MARS 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%	99,42%	5,1	5,3	Portfolio -20%
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	79,4%	53,5%	Univers
Rémunération responsable	100,00%	97,45%	81,0%	54,3%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	93,5%	80,0%	Absolu

PILERS GREAT

Piliers	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,00%	99,53%	3,73	4,72	Univers
Ressources	100,00%	99,52%	4,05	5,24	Univers
Transition Énergétique	100,00%	99,52%	3,60	4,80	Univers
Territoires	100,00%	99,24%	3,73	5,07	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



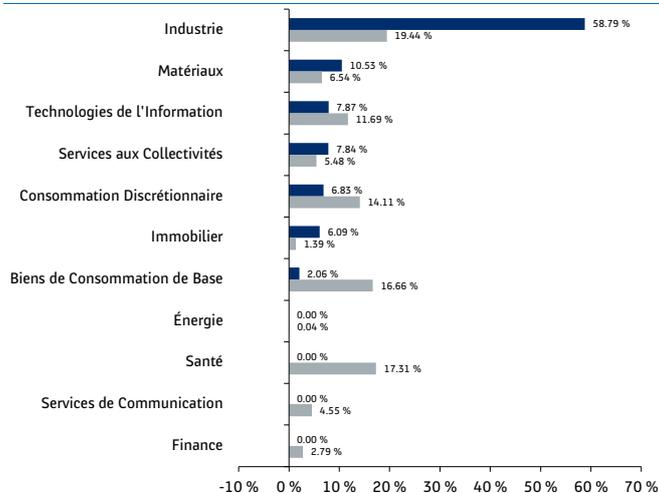
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
KLEPIERRE SA	2,15%	1,3	6,43%	19,81%	43,00%	30,76%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,47%	1,3	13,44%	35,87%	36,20%	14,50%
TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE	1,26%	1,7	15,65%	36,34%	13,79%	34,22%
NEOEN SA	0,93%	1,8	15,72%	15,60%	47,91%	20,78%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,04%	2,3	9,61%	24,44%	53,06%	12,88%

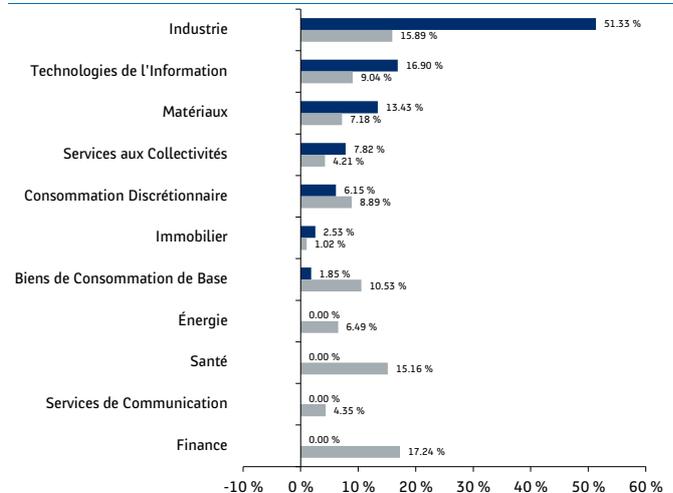
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

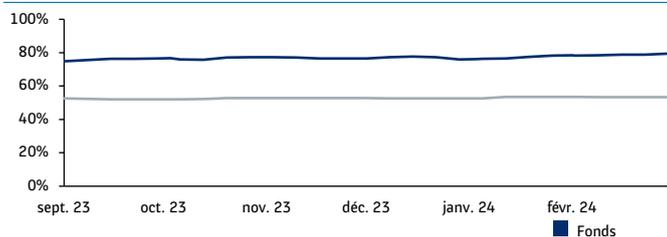
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM