



LFDE



TOCQUEVILLE

GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERTÉ

# TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

Alvaro  
Ruiz-NavajasPierre  
Schang

## 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. Toutefois, le Compartiment ne bénéficie pas du Label ISR.

**Actif net global** 845,64 M€  
**VL part C** 276,36 €

## 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                   |
| 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      | LBPENVC FP                                       |
| Lieu de publication de la VL | <a href="http://www.lbpam.com">www.lbpam.com</a> |
| 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 | 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 | 1,83% 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 EcologyNOTATION  
MORNINGSTAR  
SUSTAINABILITY™NOTATION  
QUANTALYS™  
Actions Sectorielles  
Environnement

Au 31-07-2025



Au 30-06-2025

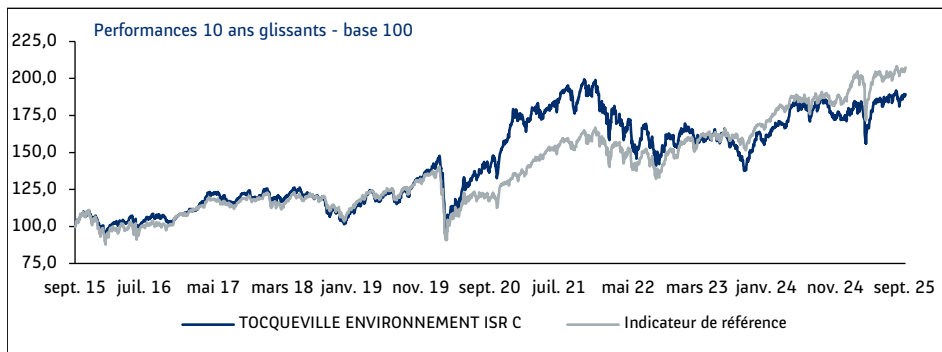


Au 30-04-2025

## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtees au 30 septembre 2025



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                     | 9,49%         | 2,52%  | 1,55%  | 31,66%  | 35,27%  | 89,38%  |
| Indicateur de référence | 12,55%        | 1,52%  | 9,60%  | 55,00%  | 74,54%  | 107,38% |
| Ecart de performance    | -3,06%        | 1,00%  | -8,05% | -23,34% | -39,27% | -18,00% |

| PERFORMANCES ANNUELLES  | 2024   | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   |
|-------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| OPC                     | 5,70%  | 6,88%  | -22,30% | 16,87% | 22,96% |
| Indicateur de référence | 8,78%  | 15,81% | -11,07% | 24,91% | -1,99% |
| Ecart de performance    | -3,08% | -8,93% | -11,23% | -8,04% | 24,95% |

| PERFORMANCES ANNUALISÉES | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| OPC                      | 9,59%  | 6,22%  | 6,59%  |
| Indicateur de référence  | 15,71% | 11,78% | 7,56%  |
| Ecart de performance     | -6,12% | -5,56% | -0,97% |

## 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                | 17,25%     | 15,92%   | 15,31%    | 17,36%    | 17,37%     |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 16,93%     | 14,05%   | 12,59%    | 14,16%    | 16,04%     |
| Tracking error                     | 6,78%      | 7,50%    | 7,11%     | 7,69%     | 6,97%      |
| Ratio de Sharpe                    | 1,02       | -0,06    | 0,43      | 0,26      | 0,34       |
| Ratio d'information                | 0,96       | -1,07    | -0,86     | -0,72     | -0,14      |
| Bêta                               | -          | 1,00     | 1,08      | 1,10      | 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 (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 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

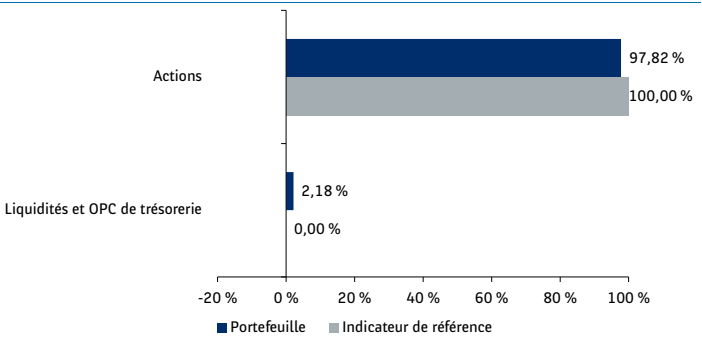
En septembre, le Conseil européen a approuvé un règlement visant à réduire la quantité de plastique qui est rejetée dans l'environnement et qui peut finalement entraîner une pollution par les microplastiques. L'UE estime que plus de 50 000 tonnes de granules sont libérées dans la nature chaque année, de sorte que les entreprises transportant, emballant et manipulant des granules de plastique devront améliorer les contrôles internes et le suivi des granules de plastique. Le règlement final devrait être adopté au quatrième trimestre 2025 et entrer en vigueur dans deux ans. L'économie circulaire est l'un des principaux thèmes du fonds Tocqueville Environnement ISR.

Le portefeuille a nettement surperformé son indicateur de référence en septembre, porté principalement par son positionnement dans le secteur de l'Industrie et de la Technologie. Les principaux contributeurs positifs en relatif sur la période ont été Prysmian (+12,6%), ASML (+30,1%), ASM International (+24,4%), Schneider Electric (+13,1%) et EDP Renovaveis (+11,5%). A l'inverse, les plus fortes contributions négatives en relatif sont venues d'Acciona Energías (-4,1%), DSM-Firmenich (-13,1%), Getlink (-3,0%) et Nexans (-3,2%).

En septembre, nous avons renforcé EDP Renovaveis, NKT, Elia, Unibail-Rodamco-Westfield, tout en réduisant DSM-Firmenich et Prysmian.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| Nombre de titres actions en portefeuille | 42     |
| Exposition globale                       | 97,82% |
| Risque spécifique (1 an)                 | 7,50%  |
| Risque systématique (1 an)               | 14,05% |
| Poids des 10 premiers titres             | 36,07% |
| Poids des 20 premiers titres             | 62,28% |

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 | 2,05%            |

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé                             | Secteur                       | Pays      | % de l'actif net |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------|------------------|
| SCHNEIDER ELECTRIC SE               | Industrie                     | France    | 4,46%            |
| ASML HOLDING NV                     | Technologies de l'Information | Pays-Bas  | 4,14%            |
| PRYSMIAN SPA                        | Industrie                     | Italie    | 4,04%            |
| SIEMENS AG                          | Industrie                     | Allemagne | 3,73%            |
| EDP RENOVAVEIS SA                   | Services aux Collectivités    | Portugal  | 3,44%            |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA             | Services aux Collectivités    | France    | 3,43%            |
| GETLINK SE                          | Industrie                     | France    | 3,32%            |
| CIE DE SAINT-GOBAIN SA              | Industrie                     | France    | 3,28%            |
| NEXANS SA                           | Industrie                     | France    | 3,16%            |
| CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA | Services aux Collectivités    | Espagne   | 3,07%            |

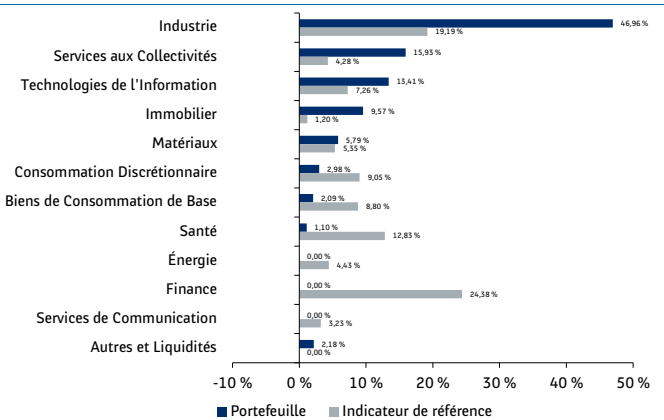
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                 | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart |
|-------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------|
| PRYSMIAN SPA            | 4,04%                      | 0,21%                           | 3,82% |
| EDP RENOVAVEIS SA       | 3,44%                      | 0,03%                           | 3,41% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE   | 4,46%                      | 1,18%                           | 3,28% |
| GETLINK SE              | 3,32%                      | 0,04%                           | 3,28% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | 3,43%                      | 0,17%                           | 3,26% |

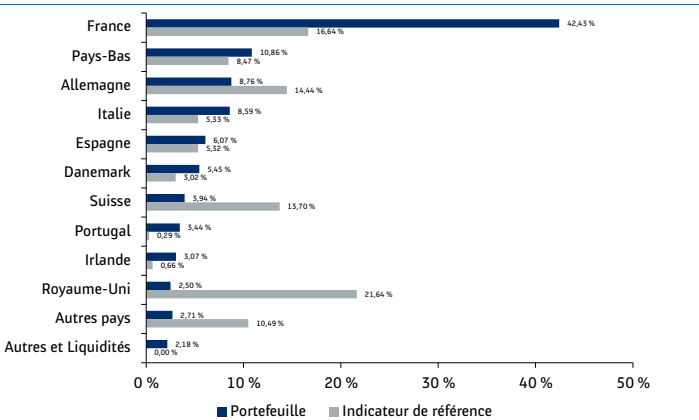
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé           | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart  |
|-------------------|----------------------------|---------------------------------|--------|
| SAP SE            | -                          | 2,00%                           | -2,00% |
| HSBC HOLDINGS PLC | -                          | 1,79%                           | -1,79% |
| NOVARTIS AG       | -                          | 1,77%                           | -1,77% |
| NESTLE SA         | -                          | 1,73%                           | -1,73% |
| ASTRAZENECA PLC   | -                          | 1,71%                           | -1,71% |

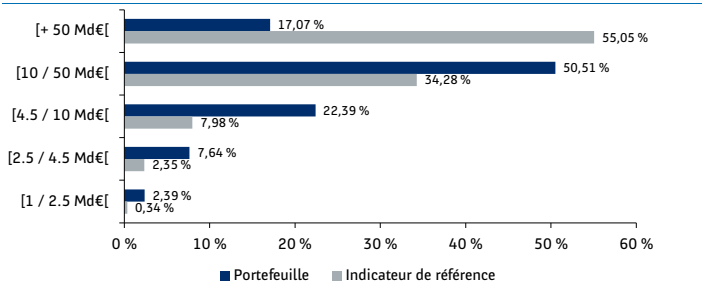
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



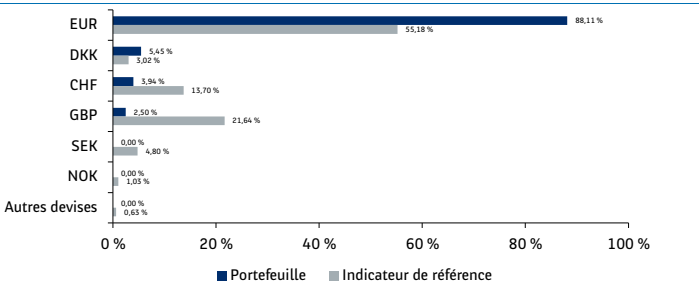
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



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).



LFDE



TOCQUEVILLE



GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERTÉ

# TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 SEPTEMBRE 2025

## PROFIL GREaT DU PORTEFEUILLE

|                                                         |                          |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|
| Approche ESG                                            | Sélectivité <sup>1</sup> |
| Taux de Sélectivité <sup>2</sup>                        | 20%                      |
| Score GREaT le plus faible du portefeuille <sup>3</sup> | 5,55                     |
| Score GREaT pivot <sup>4</sup>                          | 5,32                     |

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



#### 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.



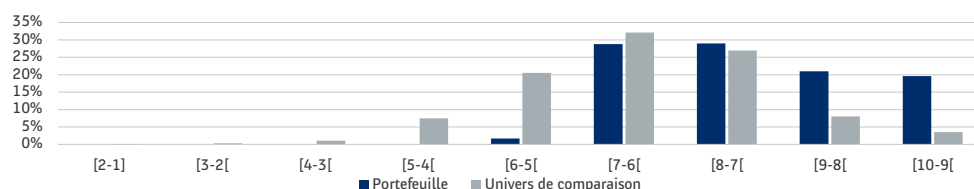
#### Développement des Territoires

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 valeur.

|                                    | Portefeuille | Couverture du portefeuille | Comparable | Couverture du comparable | Type de comparable     |
|------------------------------------|--------------|----------------------------|------------|--------------------------|------------------------|
| G - Gouvernance Responsable        | 7,36         | 100,0%                     | 6,59       | 99,4%                    | Univers de comparaison |
| R - Gestion Durable des Ressources | 7,26         | 100,0%                     | 6,04       | 99,4%                    |                        |
| E - Transition Énergétique         | 7,39         | 100,0%                     | 6,66       | 99,4%                    |                        |
| T - Développement des Territoires  | 7,30         | 100,0%                     | 6,25       | 99,3%                    |                        |

Le fonds ne prenant pas d'engagement de performance relatif à son comparable sur les piliers GREaT, la note du portefeuille peut être supérieure ou inférieure à celle de son comparable.

### 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     |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| KLEPIERRE SA                        | 3,0%                       | 10,00       | 9,8%  | 28,1% | 35,9% | 26,2% |
| COVIVIO SA/FRANCE                   | 1,0%                       | 9,85        | 20,5% | 28,1% | 27,9% | 23,5% |
| TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE    | 2,0%                       | 9,55        | 20,7% | 35,7% | 13,2% | 30,4% |
| CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA | 3,1%                       | 9,53        | 5,4%  | 30,0% | 32,0% | 32,6% |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA         | 3,0%                       | 9,36        | 8,7%  | 28,7% | 37,2% | 25,5% |



GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERTÉ

# TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 SEPTEMBRE 2025

## INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

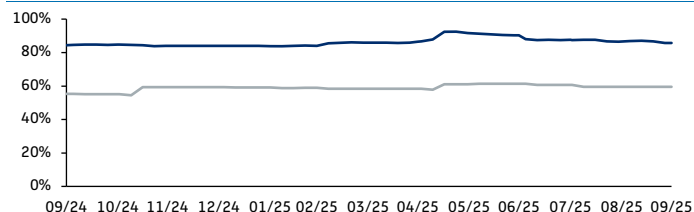
|                                      | Portefeuille | Engagement Minimum |
|--------------------------------------|--------------|--------------------|
| Pourcentage d'Investissement Durable | 92,7%        | 80,0%              |

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          | 85,8%        | 59,5%      |
| Taux de Couverture           | 100,0%       | 100,0%     |

| Indicateur 2 - Gouvernance | Portefeuille | Comparable |
|----------------------------|--------------|------------|
| Rémunération responsable   | 90,2%        | 70,3%      |
| Taux de Couverture         | 97,9%        | 98,1%      |

### HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1



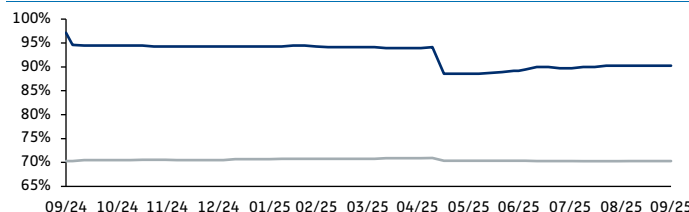
■ Portefeuille

■ Univers de comparaison

#### 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. | %               |

### HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 2



#### Méthodologie de l'indicateur 2 :

| Nom de l'indicateur et Source                  | Définition                                                                                                                       | Unité de mesure |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Rémunération responsable<br>Source(s) : ASSET4 | Part des entreprises qui prennent en compte des critères extra-financiers dans la politique de rémunération de leurs dirigeants. | %               |

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 Énergétique : 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.