Yann Giordmaina | Stéphane Nières Tavernier

TOCQUEVILLE EURO EQUITY ISR I

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 AVRIL 2024

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du Compartiment est double : (i) chercher à obtenir à travers un portefeuille composé de valeurs de la zone euro, sur la période de placement recommandée supérieure à 5 ans, une performance supérieure à celle des marchés actions de la zone euro: et (ii) mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

Actif net global	**1 569,68 M€**
VL part I	**26 317,94 €**

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*	
Euro Stoxx dividendes nets réinvestis	100%

* Depuis le 14 janv. 2010

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	05/11/2001
Date de 1ère VL de la Part	14/01/2010
Date du dernier changement d'indicateur de référence	-
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
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 cloture
Code ISIN part I	FR0010842385
Ticker Bloomberg part I	LBPRESI 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	1 000 000 Euros
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,76% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNING STAR ™
Eurozone Large-Cap Equity
★★★★★
Au 31-05-2024

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY ™
Au 29-02-2024

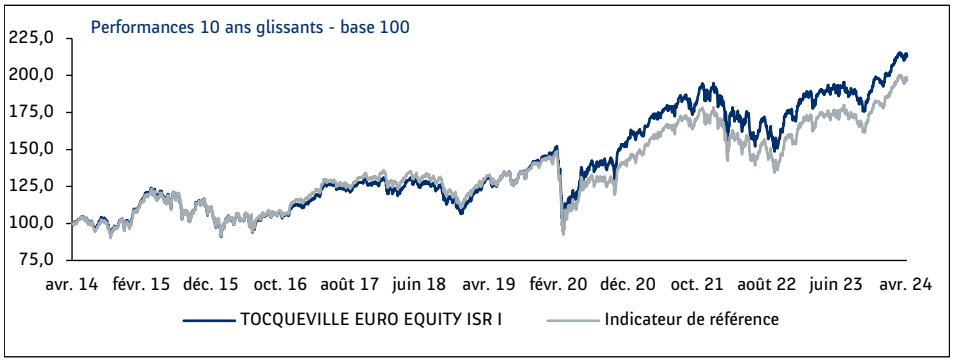
NOTATION QUANTALYS ™
Actions Zone Euro
Au 30-09-2023

PROFIL DE RISQUE

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque plus faible — Risque plus élevé

Performances arrêtées au 30 avril 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	7,59%	-1,30%	12,21%	23,52%	62,61%	112,83%
Indicateur de référence	8,00%	-1,85%	12,87%	23,71%	47,92%	96,72%
Ecart de performance	-0,41%	0,55%	-0,66%	-0,19%	14,69%	16,11%

PERFORMANCES ANNUELLES		2023	2022	2021	2020	2019
OPC		17,05%	-11,77%	21,92%	8,80%	32,78%
Indicateur de référence		18,55%	-12,31%	22,67%	0,25%	26,11%
Ecart de performance		-1,50%	0,54%	-0,75%	8,55%	6,67%

PERFORMANCES ANNUALISÉES				3 ans	5 ans	10 ans
OPC				7,29%	10,20%	7,84%
Indicateur de référence				7,34%	8,14%	6,99%
Ecart de performance				-0,05%	2,06%	0,85%

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		9,59%	11,22%	16,95%	19,18%	17,81%
Volatilité de l'indicateur de réf.		9,80%	11,40%	16,72%	19,66%	18,19%
Tracking error		1,74%	1,79%	2,34%	2,74%	2,49%
Ratio de Sharpe		4,15	0,74	0,35	0,50	0,43
Ratio d'information		-0,75	-0,37	-0,02	0,75	0,34
Beta		-	0,97	1,00	0,97	0,97

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			-35,19%	19/02/2020	18/03/2020	254

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

Le marché européen clôture le mois d'avril en baisse interrompant une série de cinq mois de hausse consécutive. Sans surprise, les anticipations sur les taux ont été le principal moteur des indices. Les membres de la BCE se sont montrés optimistes quant à une première baisse des taux en juin.

Aux Etats-Unis, les chiffres d'inflation ne militent pas pour une baisse dès juin ; les investisseurs ont acté le décalage des premières baisses en 2025 et non en 2024. L'inflation a de nouveau dépassé les attentes et le nombre de créations d'emplois non agricoles reste encore une fois soutenu (303 000 contre 200 000 attendues). Le scénario du « hard landing » semble ainsi exclu des scénarios.

Les secteurs qui ont le mieux performé sur la période ont pour point commun d'être peu cher et d'offrir un bon retour aux actionnaires. On retrouve en tête l'énergie (+4,75%) portée par l'envolée de Galp Energia (+32%, absent du portefeuille), ou encore de TotalEnergies (+8%). Ces solides performances boursières sont en grande partie liées aux tensions persistantes au Moyen-Orient. Les banques, avec une hausse de +1,7%, ont surperformé sur fond de réduction des anticipations de baisse des taux d'intérêt. En bas de classement, l'automobile chute lourdement de 7% en raison de Stellantis (-16%, absent du portefeuille), le titre a été sanctionné lors de la publication trimestrielle décevante (baisse des ventes).

Le fonds enregistre une performance supérieure à celle de son indice de référence avec les biens & services industriels, l'automobile et la santé contribuant positivement à la performance quand les banques, les télécommunications et les soins à la personne contribuaient négativement.

Sur le mois, nous avons renforcé les positions notamment en BBVA, Unicredit, Banco BPM Merlin Properties, Syensqo, Heineken ainsi que Dassault System et STMicroelectronics. Nous avons allégé Orange, EssilorLuxottica et Air Liquide. Enfin, nous avons sorti les lignes en Vivendi, ING et Vonovia.

Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

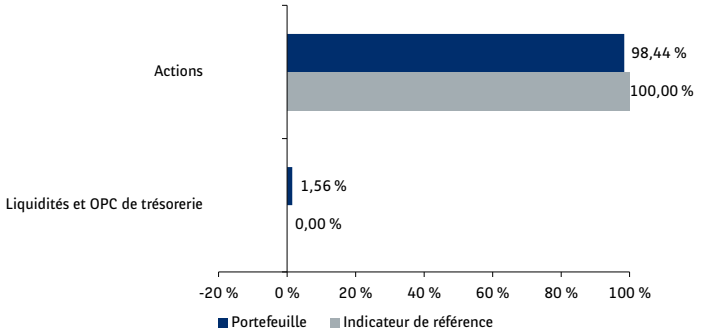
TOCQUEVILLE EURO EQUITY ISR I

Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

30 avril 2024

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	61
Exposition globale	98,44%
Risque spécifique (1 an)	1,76%
Risque systématique (1 an)	11,08%
Poids des 10 premiers titres	33,96%
Poids des 20 premiers titres	52,35%

10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	6,19%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consommation non essentielle	France	4,29%
SAP SE	Technologie	Allemagne	3,58%
SIEMENS AG	Industries	Allemagne	3,35%
TOTALENERGIES SE	Énergie	France	3,34%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industries	France	3,33%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux de base	France	2,70%
AXA SA	Sociétés financières	France	2,58%
BNP PARIBAS SA	Sociétés financières	France	2,39%
ALLIANZ SE	Sociétés financières	Allemagne	2,22%

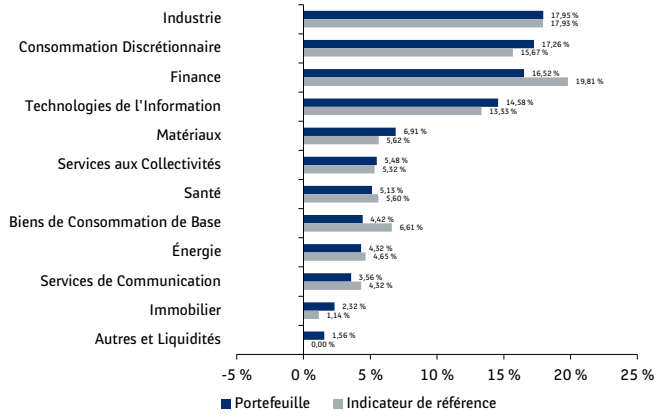
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
RENAULT SA	1,79%	0,18%	1,62%
SPIE SA	1,63%	0,09%	1,54%
AXA SA	2,58%	1,13%	1,45%
LINDE PLC	1,40%	-	1,40%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	1,57%	0,18%	1,39%

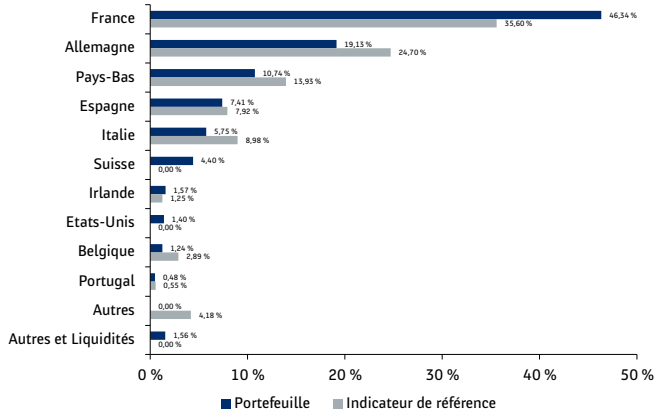
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
HERMES INTERNATIONAL SCA	-	1,44%	-1,44%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN	-	1,03%	-1,03%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	-	0,92%	-0,92%
ING GROEP NV	-	0,90%	-0,90%
ENEL SPA	-	0,88%	-0,88%

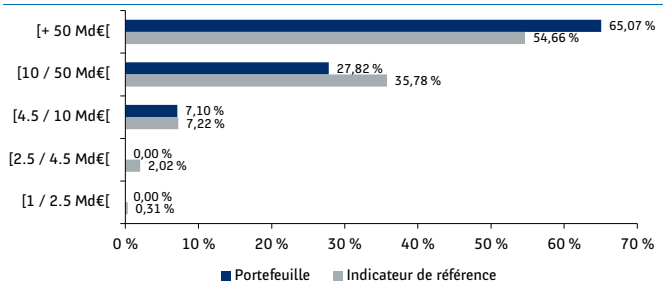
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



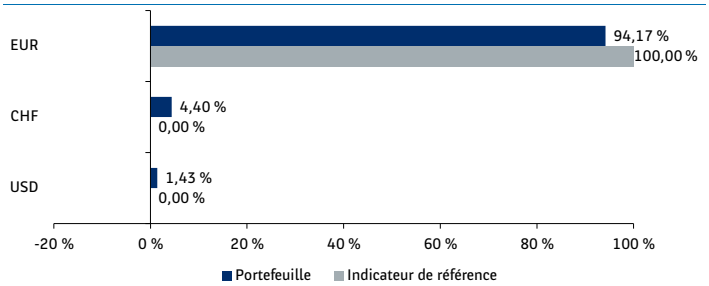
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET *



*** Réalisé par transparence ; la catégorie 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 DICI, 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 EURO EQUITY ISR I

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 30 AVRIL 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.

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 Energétique

Maitriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.

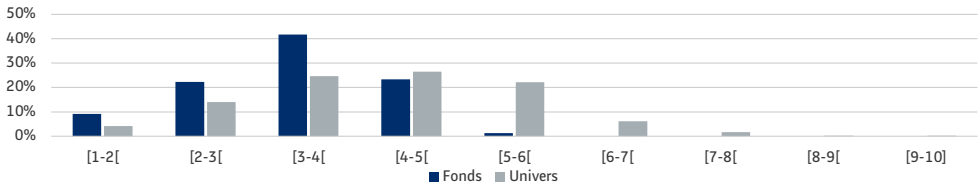
Développement des Territoires

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	97,59%	99,58%	5,6	5,4	Portfolio -20%
Empreinte carbone (Scope 1+2)	97,59%	99,33%	63,2	91,5	Univers
Droits humains	96,69%	97,33%	68,4%	49,1%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	62,3%	40,0%	Absolu
PILIERS GREAT					
Gouvernance	97,59%	99,67%	4,24	4,42	Univers
Ressources	97,59%	99,67%	3,97	4,74	Univers
Transition Energétique	97,59%	99,67%	3,43	4,17	Univers
Territoires	97,59%	99,17%	3,54	4,53	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.
Empreinte carbone	Nombre de tonnes de gaz à effet de serre générées (scope 1 + 2) pour 1 million d'euros investis.
Droits humains	Part des entreprises ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU.
Taux de durabilité	Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Univers	Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis

REPARTITION PAR NOTE GREAT



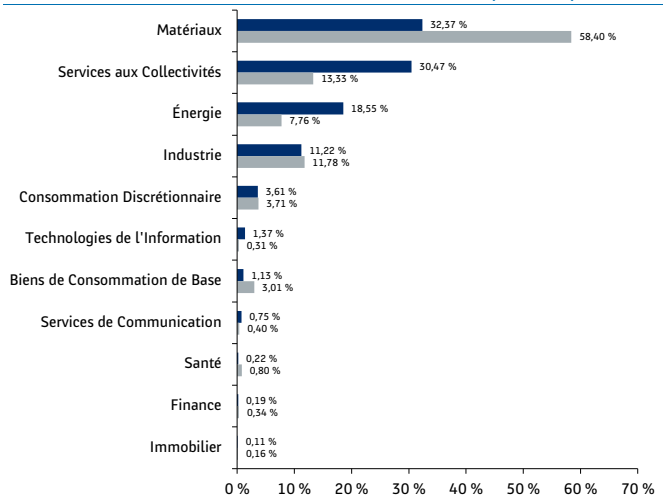
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	0,48%	1,0	8,30%	25,15%	36,64%	29,91%
KLEPIERRE SA	1,11%	1,3	6,43%	19,81%	43,00%	30,76%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,33%	1,3	13,44%	35,87%	36,20%	14,50%
L'OREAL SA	1,98%	1,5	8,99%	30,20%	14,12%	46,70%
IBERDROLA SA	2,06%	1,7	5,89%	20,86%	47,00%	26,25%

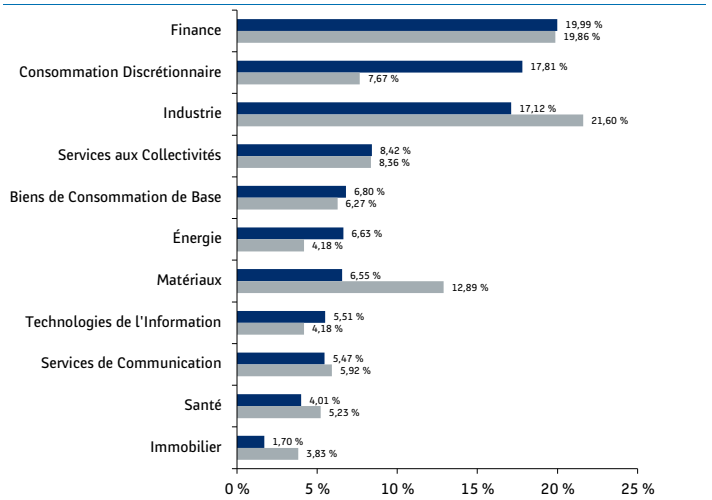
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

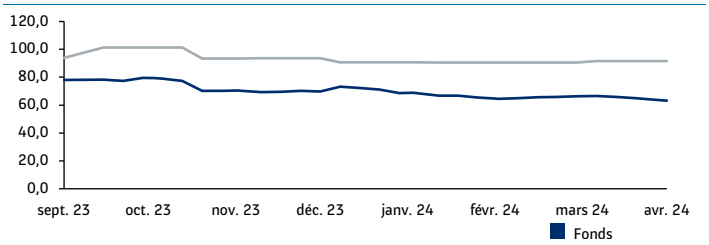
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



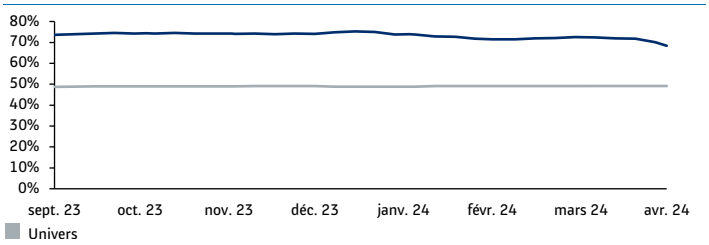
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION DROITS HUMAINS



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION DROITS HUMAINS



Source des données extra financière : LBP AM