



LFDE



TOCQUEVILLE



INVESTISSEMENT - SOCIAL
RESPONSABLE - ENVIRONNEMENTAL
REPUBLIQUE FRANÇAISE

TOCQUEVILLE GLOBAL CLIMATE CHANGE ISR I

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 MARS 2025



Alvaro Ruiz-Navajas

Pierre Schang

Jisia Ranaivosoa

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP 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, sans contrainte géographique, sectorielle ou 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 actions de sociétés exerçant une activité ayant pour but de développer des technologies propres ou d'améliorer la protection de l'environnement, selon l'analyse du Délégué de Gestion Financière.

Actif net global 81,76 M€
VL part I 1 948,21 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*

MSCI AC World Climate Change dividendes nets réinvestis (en euro)	100%
---	------

* Depuis le 04 févr. 2022

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	31/01/2011
Date de 1ère VL de la Part	31/01/2011
Date du dernier changement d'indicateur de référence	04/02/2022
Durée minimale de placement recommandée	5 ans
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	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part I	FR0010940882
Ticker Bloomberg part I	LBPRAEI FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
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	10 000 000 Euros
Décimalisation	1/100 000 eme de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,03% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Calcul des commissions liées aux résultats	20% de la surperformance nette de frais de gestion fixes de la part I
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNING STAR™
Sector Equity Ecology

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
Au 31-01-2025

NOTATION QUANTALYS™
Actions Sectorielles Environnement
Au 30-04-2024



Au 28-02-2025



Au 31-01-2025

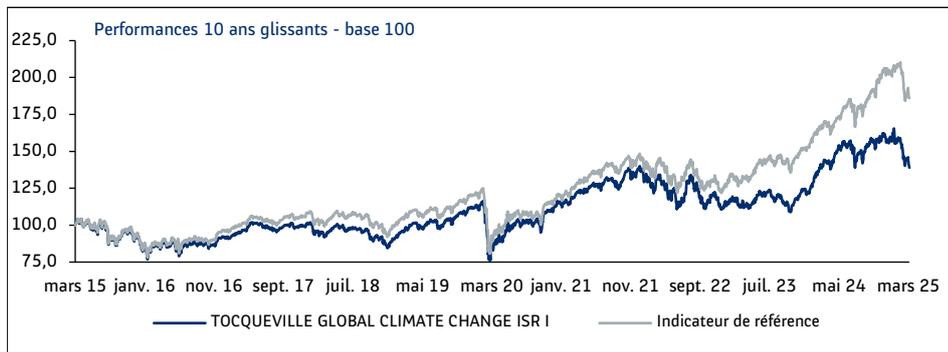


Au 30-04-2024

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 31 mars 2025



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	-10,59%	-8,82%	-3,39%	5,96%	61,81%	39,00%
Indicateur de référence	-7,90%	-8,67%	9,24%	30,96%	100,99%	86,12%
Ecart de performance	-2,69%	-0,15%	-12,63%	-25,00%	-39,18%	-47,12%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	24,70%	12,38%	-19,55%	22,55%	1,12%
Indicateur de référence	32,57%	24,39%	-16,29%	24,91%	-1,99%
Ecart de performance	-7,87%	-12,01%	-3,26%	-2,36%	3,11%

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	1,95%	10,10%	3,34%
Indicateur de référence	9,40%	14,97%	6,40%
Ecart de performance	-7,45%	-4,87%	-3,06%

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	17,00%	16,95%	16,96%	17,04%	17,21%
Volatilité de l'indicateur de réf.	13,59%	13,98%	14,80%	15,71%	16,76%
Tracking error	10,75%	9,69%	8,09%	6,67%	4,93%
Ratio de Sharpe	-1,29	-0,40	-0,04	0,51	0,16
Ratio d'information	-1,79	-1,29	-0,92	-0,73	-0,62
Bêta	-	0,99	1,01	1,00	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 (j)
Perte maximale 10 ans	-34,49%	19/02/2020	18/03/2020	296
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, le dernier rapport de l'ONU a révélé que, pour la première fois, la croissance du secteur du bâtiment et de la construction s'est découplée des émissions carbone. Selon le rapport, cela a été réalisé grâce à des mesures telles que les codes énergétiques obligatoires pour les bâtiments, des normes de performance et des investissements accrus dans l'efficacité énergétique. L'intensité énergétique du secteur a diminué de près de 10%, et la part des énergies renouvelables dans la demande finale d'énergie a augmenté de presque 5%. Toutefois, malgré ces progrès, les bâtiments représentent encore 32% de la consommation énergétique mondiale et 34% des émissions de CO2. Nous croyons que la décarbonation du secteur du bâtiment et de la construction est essentielle pour atteindre les objectifs climatiques mondiaux. Tocqueville Global Climate Change ISR investit dans des entreprises telles que Saint Gobain qui sont au cœur des investissements dans le bâtiment vert.

Le MSCI ACWI Climate Change NR a clôturé le mois de mars en baisse (-8,7%) du fait des inquiétudes quant à la politique étrangère de Trump notamment sur les droits de douane et une potentielle décélération de l'économie américaine.

Tocqueville Global Climate Change ISR a performé en ligne par rapport à son indicateur de référence. En termes d'allocation sectorielle, la surpondération du secteur industriel a un effet positif, mais l'absence de financières et du secteur de la santé, en raison du biais thématique de la stratégie, a compensé cette surperformance.

Les meilleurs contributeurs à la performance relative du portefeuille ont été Veolia (+10,4%), National Grid (+2,1%), et les absences d'Apple (-11,7%) et Amazon (-13,8%). A l'inverse, Vertiv (-27,0%), Emerson Electric (-13,3%), Xylem (-12,2%) et Eaton (-10,9%) sont les plus gros détracteurs.

En mars, nous avons renforcé Veolia, Waste Management, Novonesis, Givaudan, et initié une position sur Elia tout en réduisant ASML, Eaton, Ingersoll Rand, SAP et Vertiv. Nous avons aussi liquidé Regal Rexnord.

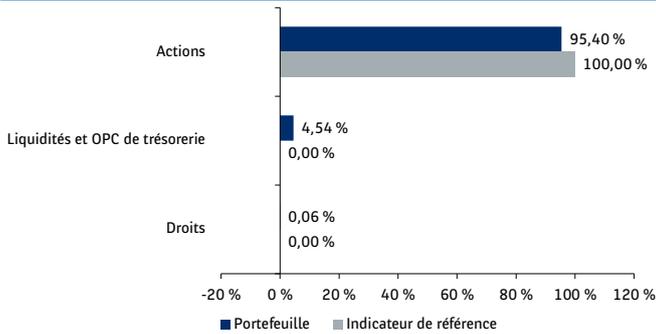
TOCQUEVILLE GLOBAL CLIMATE CHANGE ISR

31 mars 2025

MSCI AC World Climate Change dividendes nets réinvestis (en euro)

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	42
Exposition globale	95,40%
Risque spécifique (1 an)	9,69%
Risque systématique (1 an)	13,90%
Poids des 10 premiers titres	38,12%
Poids des 20 premiers titres	61,96%

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	1,79%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
MICROSOFT CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	6,15%
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	Etats-Unis	4,91%
REPUBLIC SERVICES INC	Industrie	Etats-Unis	4,05%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Services aux Collectivités	France	3,77%
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	3,61%
XYLEM INC/NY	Industrie	Etats-Unis	3,52%
NATIONAL GRID PLC	Services aux Collectivités	Royaume-Uni	3,31%
BYD CO LTD	Consommation Discretionnaire	Chine	3,26%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrie	France	2,84%
PRYSMIAN SPA	Industrie	Italie	2,70%

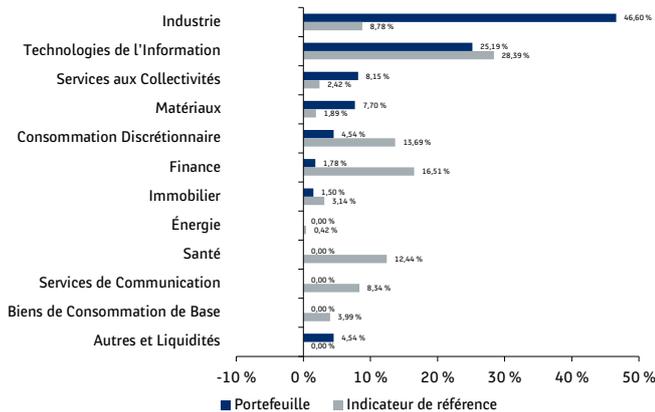
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
REPUBLIC SERVICES INC	4,05%	0,07%	3,98%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	3,77%	0,04%	3,73%
XYLEM INC/NY	3,52%	0,06%	3,46%
NATIONAL GRID PLC	3,31%	0,04%	3,27%
BYD CO LTD	3,26%	0,11%	3,14%

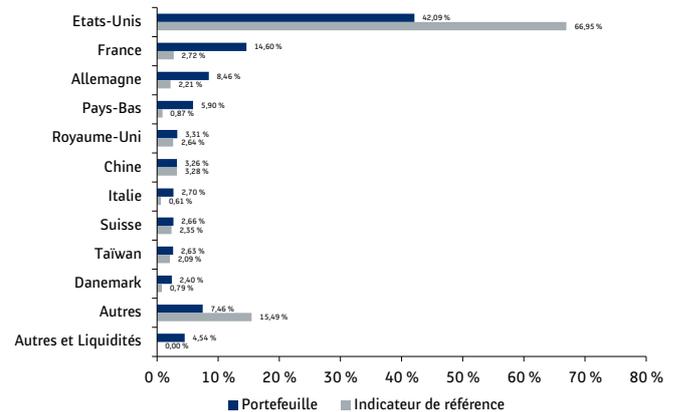
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
APPLE INC	-	5,21%	-5,21%
AMAZON.COM INC	-	3,50%	-3,50%
TESLA INC	-	2,67%	-2,67%
ALPHABET INC	-	2,34%	-2,34%
META PLATFORMS INC	-	1,74%	-1,74%

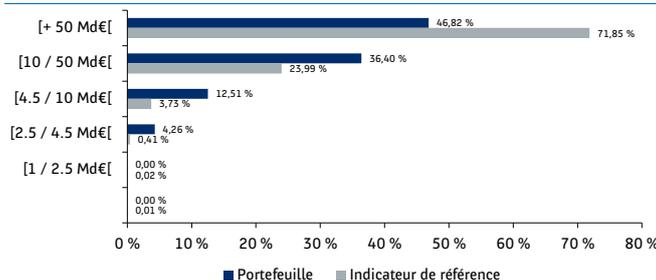
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



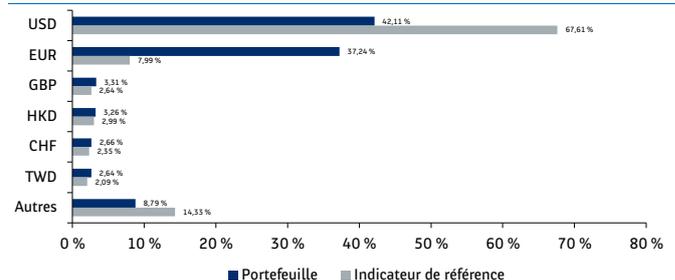
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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 (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 DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.



TOCQUEVILLE GLOBAL CLIMATE CHANGE ISR I

RAPPORT MENSUEL ESG AU 31 MARS 2025

PROFIL GREaT DU PORTEFEUILLE

Approche ESG	Sélectivité ¹
Taux de Sélectivité ²	25%
Score GREaT le plus faible du portefeuille ³	5,54
Score GREaT pivot ⁴	4,42

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.

¹ 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.

² Le taux de sélectivité est le pourcentage de l'univers de comparaison exclu pour des motifs ESG.

³ Le score GREaT le plus faible du portefeuille doit être supérieur au score GREaT pivot.

⁴ 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

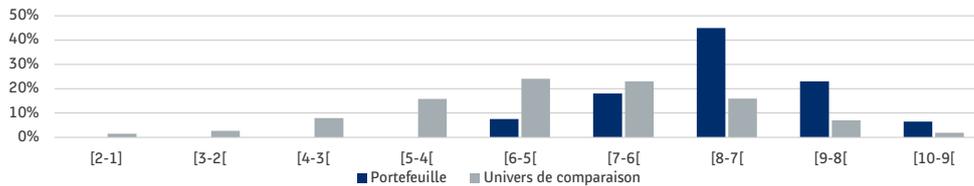
Maîtriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.

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
Score GREaT moyen pondéré	7,58	99,9%	5,88	99,9%	
G - Gouvernance Responsable	6,67	99,9%	5,73	99,9%	Univers de comparaison
R - Gestion Durable des Ressources	6,47	99,9%	5,73	99,9%	
E - Transition Énergétique	7,31	99,9%	5,84	99,9%	
T - Développement des Territoires	7,23	96,9%	5,84	88,6%	

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
HA SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE CAPITAL INC	1,8%	9,85	27,2%	2,9%	28,4%	41,5%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,4%	9,55	20,0%	21,4%	32,4%	26,3%
CLEAN HARBORS INC	2,0%	9,08	20,5%	6,8%	7,0%	65,7%
FIRST SOLAR INC	1,6%	8,99	14,4%	2,9%	38,7%	44,0%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	3,8%	8,91	16,2%	19,0%	25,4%	39,4%



TOCQUEVILLE GLOBAL CLIMATE CHANGE ISR I

RAPPORT MENSUEL ESG AU 31 MARS 2025

INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

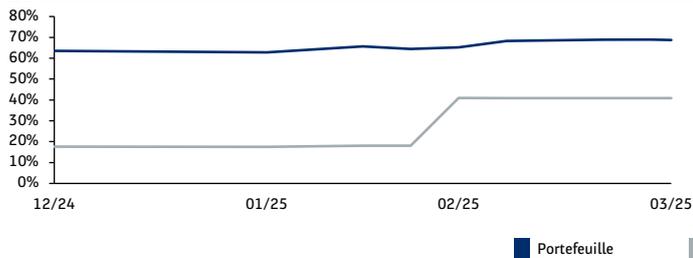
	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	82,5%	80,0%

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>

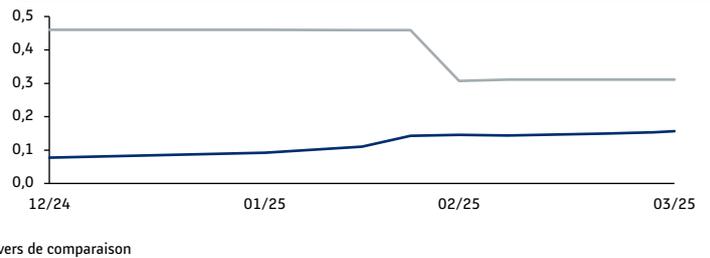
Indicateur 1 - Environnement	Portefeuille	Comparable
Alignement net zéro	68,7%	40,9%
Taux de Couverture	100,0%	100,0%

Indicateur 2 - Social	Portefeuille	Comparable
Manque de diligence raisonnable	15,7%	31,1%
Taux de Couverture	75,1%	67,3%

HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1



HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 2



Méthodologie de l'indicateur 1 :

Nom de l'indicateur et Source	Définition	Unité de mesure
Trajectoire Net Zero Source(s) : CDP_TEMP	Part des entreprises dont les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre sont validés par SBTi.	%

Méthodologie de l'indicateur 2 :

Nom de l'indicateur et Source	Définition	Unité de mesure
Manque de diligence raisonnable Source(s) : MSCI	Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une procédure de diligence raisonnable permettant d'identifier, de prévenir, d'atténuer et de traiter les incidences négatives sur les droits de l'homme.	% AUM

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.