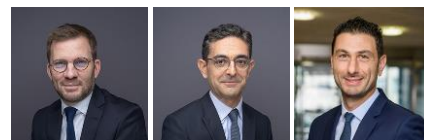


Tocqueville Euro Blend Equity E

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025



Stéphane
Nières
Tavernier

Yann
Giordmaina

Benjamin
Bellaïche

Objectif d'investissement

Le FCP a pour objectif d'offrir une performance supérieure à celle à celle des marchés actions de la zone euro sur la période de placement recommandée supérieure à 5 ans par la sélection et la gestion active de valeurs de sociétés de la zone euro dont une partie du chiffre d'affaires est réalisée dans les zones émergentes, tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable.

Actif net global 176,51 M€
VL part E 3 222,41 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*

Euro Stoxx dividendes nets réinvestis 100%

* Depuis le 27 oct. 2011

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	01/02/2011
Date de 1ère VL de la Part	27/10/2011
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 clôture
Code ISIN part E	FR0011133453
Ticker Bloomberg part E	LAEFEME 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	Néant
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	1 part
Décimalisation	1/100 000 ème de part

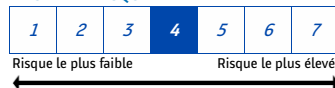
Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,57% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

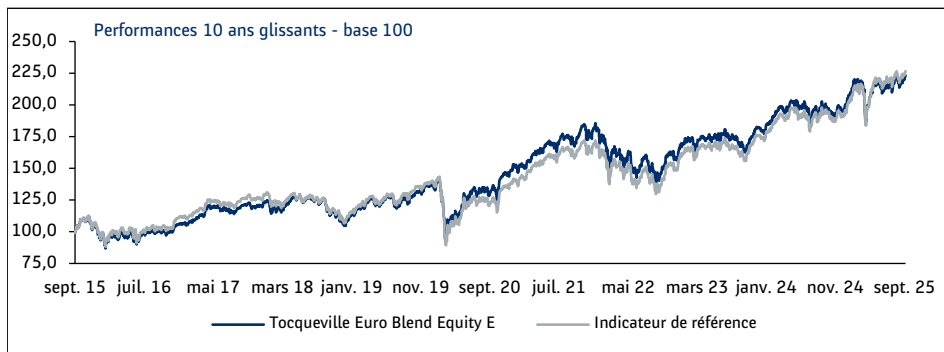
NOTATION MORNING STAR™ Eurozone Large-Cap Equity	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™	NOTATION QUANTALYS™ Actions Zone Euro
--	---	---



PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées 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	13,88%	2,82%	11,43%	59,63%	70,65%	123,32%
Indicateur de référence	18,08%	2,79%	15,86%	72,32%	85,23%	126,66%
Ecart de performance	-4,20%	0,03%	-4,43%	-12,69%	-14,58%	-3,34%

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	7,87%	16,36%	-13,80%	22,53%	9,04%
Indicateur de référence	9,26%	18,55%	-12,31%	22,67%	0,25%
Ecart de performance	-1,39%	-2,19%	-1,49%	-0,14%	8,79%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	16,85%	11,28%	8,36%
Indicateur de référence	19,87%	13,11%	8,52%
Ecart de performance	-3,02%	-1,83%	-0,16%

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	17,66%	15,28%	13,96%	16,13%	17,19%
Volatilité de l'indicateur de réf.	17,94%	15,50%	14,22%	16,12%	17,58%
Tracking error	1,98%	2,14%	2,02%	2,38%	2,87%
Ratio de Sharpe	0,63	0,58	0,99	0,60	0,45
Ratio d'information	-3,53	-2,07	-1,50	-0,77	-0,06
Bêta	-	0,98	0,97	0,99	0,96

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	-34,27%	19/02/2020	18/03/2020	243
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, classements EP : SIX Financial Information

Commentaire de gestion

En septembre, les bourses européennes ont clôturé en hausse avec, en toile de fond, la Réserve fédérale américaine qui a baissé son taux directeur de 25 points de base. Le marché fait fi des incertitudes, concernant les droits de douanes, les tensions géopolitiques ou la faiblesse persistante de l'économie allemande. Deux secteurs se font remarquer sur la période. Les ressources de base ont été portées par la hausse continue de l'or quand la technologie demeure au centre de l'actualité avec, notamment, la prise de participation de NVIDIA dans Intel.

Dans ce contexte, le portefeuille affiche une performance positive, en ligne avec son indicateur de référence. Bien que l'allocation sectorielle soit favorable, elle est neutralisée par la sélection des titres.

Ainsi, le portefeuille bénéficie d'une surpondération dans le secteur technologique, qui enregistre la plus forte progression mensuelle (+11 %), grâce au rebond des équipementiers de semi-conducteurs, soutenus par la demande exponentielle liée à l'intelligence artificielle et aux data centers. Notre exposition à ASML, en hausse de +30 %, en est le principal bénéficiaire. L'absence d'exposition au secteur des services financiers (holdings et sociétés de bourse) contribue également favorablement à la performance.

En matière de sélection de titres, le portefeuille souffre dans les secteurs de la technologie et de l'énergie.

Dans la technologie, Amadeus (-5 %) a subi plusieurs dégradations de notation de la part des analystes. La société continue toutefois d'étendre ses partenariats, notamment dans les technologies hôtelières et les systèmes biométriques pour passagers. Infineon (-5,7 %) est délaissé au profit des équipementiers de semi-conducteurs.

Dans l'énergie, le portefeuille pâtit d'une part de son exposition à deux compagnies pétrolières, Galp et TotalEnergies, en baisse de 3 %, sous la pression d'une trajectoire baissière du prix du baril, peu soutenue par la hausse de production de l'OPEP. D'autre part, l'absence de Siemens Energy (+9,5 %), insuffisamment exposé aux marchés émergents, pénalise également la performance.

En termes de mouvements, nous sortons InPost à la suite d'une nouvelle déception concernant la dynamique d'activité en Pologne et un litige juridique ouvert avec son principal client, également son premier concurrent sur ce marché. En contrepartie, nous renforçons notre exposition aux financières (Allianz et Santander), à la technologie (Prosus et ASML) et à la défense (Safran et Leonardo).

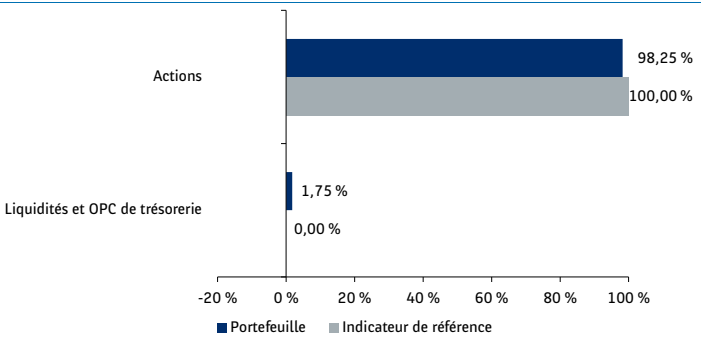
Tocqueville Euro Blend Equity

Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

30 septembre 2025

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	45
Exposition globale	98,25%
Risque spécifique (1 an)	2,11%
Risque systématique (1 an)	15,14%
Poids des 10 premiers titres	39,56%
Poids des 20 premiers titres	63,48%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	5,52%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	4,49%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	4,23%
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	4,19%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finance	Espagne	4,10%
SAFRAN	Industrie	France	3,65%
AXA SA	Finance	France	3,47%
UNICREDIT SPA	Finance	Italie	3,46%
PROSUS NV	Consommation Discrétionnaire	Pays-Bas	3,24%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	3,22%

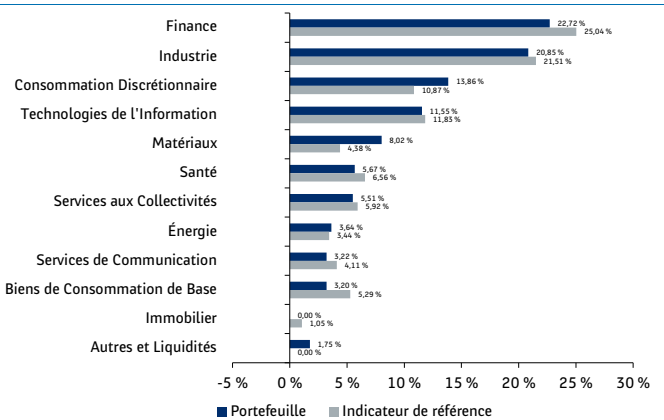
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	4,10%	1,51%	2,59%
KBC GROUP NV	2,90%	0,36%	2,54%
BANCO SANTANDER SA	4,49%	2,12%	2,37%
AXA SA	3,47%	1,19%	2,28%
RIO TINTO PLC	2,16%	-	2,16%

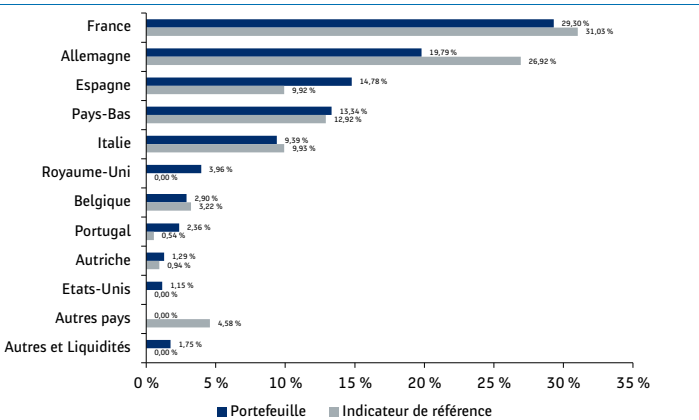
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
AIRBUS SE	-	1,86%	-1,86%
IBERDROLA SA	-	1,58%	-1,58%
RHEINMETALL AG	-	1,46%	-1,46%
BNP PARIBAS SA	-	1,32%	-1,32%
INTESA SANPAOLO SPA	-	1,32%	-1,32%

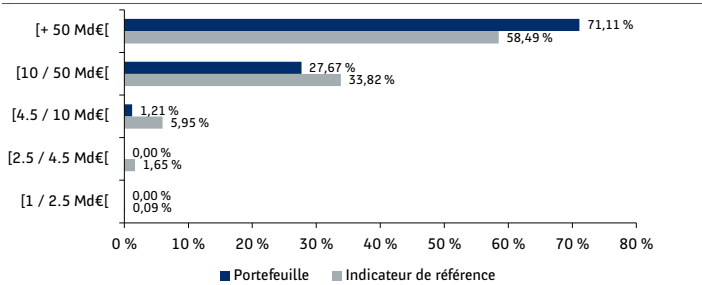
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



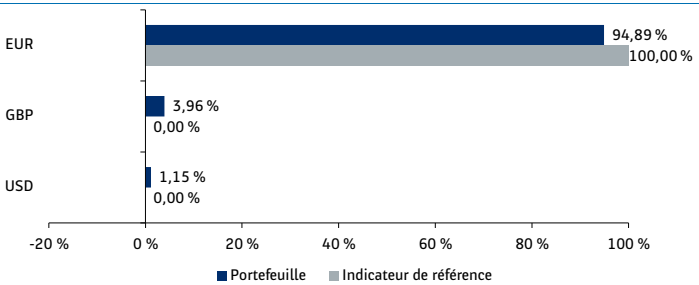
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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