



LFDE



TOCQUEVILLE

Tocqueville Euro Blend Equity E

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 JUILLET 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 170,15 M€
VL part E 3 112,31 €

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
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 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

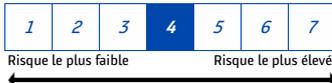
Notations

NOTATION MORNING STAR™	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™	NOTATION QUANTALYS™
Eurozone Large-Cap Equity	Actions Zone Euro Equity	
★★★★★	★★★★★	★★★★★
Au 31-05-2025	Au 30-04-2025	Au 30-04-2025

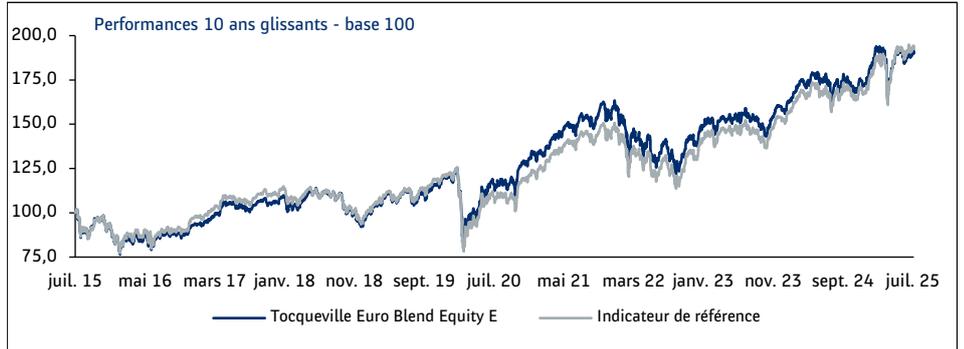
NOTATION MORNING STAR™ Eurozone Large-Cap Equity
NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™ Actions Zone Euro Equity
NOTATION QUANTALYS™



PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 31 juillet 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	9,99%	1,19%	9,39%	37,22%	69,01%	89,89%
Indicateur de référence	14,52%	0,99%	15,23%	48,84%	82,55%	92,56%
Ecart de performance	-4,53%	0,20%	-5,84%	-11,62%	-13,54%	-2,67%

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	11,09%	11,06%	6,62%
Indicateur de référence	14,13%	12,78%	6,77%
Ecart de performance	-3,04%	-1,72%	-0,15%

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	18,46%	15,90%	14,27%	16,33%	17,59%
Volatilité de l'indicateur de réf.	19,05%	16,14%	14,63%	16,32%	17,96%
Tracking error	2,40%	2,17%	2,07%	2,41%	2,89%
Ratio de Sharpe	0,17	0,41	0,57	0,58	0,34
Ratio d'information	-3,63	-2,70	-1,47	-0,72	-0,05
Bêta	-	0,98	0,97	0,99	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	-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

Le mois a été marqué par l'annonce d'accords asymétriques sur les droits de douane entre les États-Unis et leurs principaux partenaires commerciaux. Le taux atteint 15 % pour l'Union européenne, ce qui satisfait le marché malgré un niveau supérieur de 13 % à celui d'avant l'arrivée de Trump. Certaines zones d'ombre subsistent toutefois dans quelques secteurs.

La saison des résultats du deuxième trimestre s'ouvre et révèle certaines disparités sectorielles.

Dans ce contexte, le portefeuille affiche une belle progression, surpassant son indice de référence.

Cette surperformance s'explique principalement par une sélection de titres efficace dans l'ensemble des secteurs, à l'exception des biens et services industriels. Dans ce secteur, InPost (-10,5 %) souffre d'un placement d'Advent, tandis que Bureau Veritas (-3,5 %) ne séduit pas le marché malgré une publication solide au T2.

À l'inverse, le secteur technologique (-5,4 %), deuxième plus forte baisse sectorielle de l'indice sur le mois, contribue positivement à la performance relative grâce à un bon stock picking : Prosus (+5,8 %) bénéficie du rebond de Tencent, dont elle détient 25 %, et l'absence d'exposition à ASMi (-21 %) est favorable.

Les banques conservent un bon momentum et dépassent les attentes sur les résultats trimestriels : BBVA progresse de +12 %, Unicredit de +13,5 % et Banco Santander de +7 %.

Enfin, dans le secteur de la santé, les solides publications d'AstraZeneca (+11 %) et d'EssilorLuxottica (+12 %) soutiennent la performance.

Nous avons initié des positions sur ArcelorMittal, EDP et Erste Bank, tout en sortant Technip Energies du portefeuille.

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.

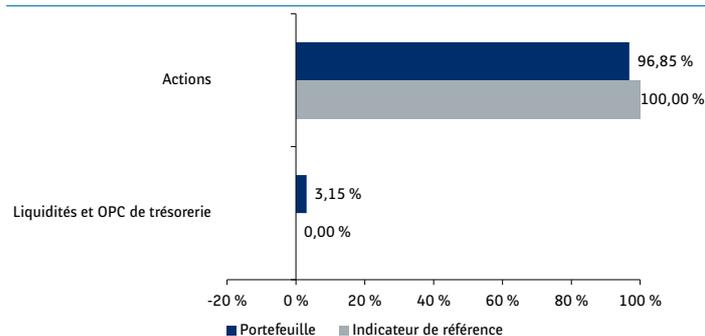
Tocqueville Euro Blend Equity

Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

31 juillet 2025

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	47
Exposition globale	96,85%
Risque spécifique (1 an)	2,13%
Risque systématique (1 an)	15,75%
Poids des 10 premiers titres	37,16%
Poids des 20 premiers titres	61,11%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	4,78%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	4,10%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	4,06%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finance	Espagne	4,03%
AXA SA	Finance	France	3,78%
UNICREDIT SPA	Finance	Italie	3,60%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	3,49%
SAFRAN	Industrie	France	3,24%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	3,21%
ENEL SPA	Services aux Collectivités	Italie	2,87%

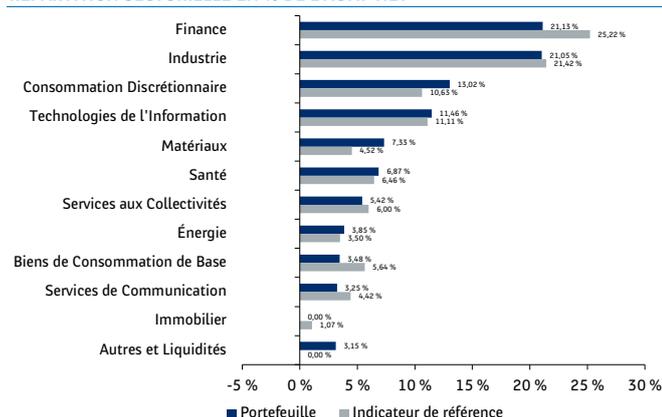
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	4,03%	1,39%	2,64%
AXA SA	3,78%	1,32%	2,46%
KBC GROUP NV	2,72%	0,34%	2,39%
RIO TINTO PLC	2,29%	-	2,29%
ASTRAZENECA PLC	2,11%	-	2,11%

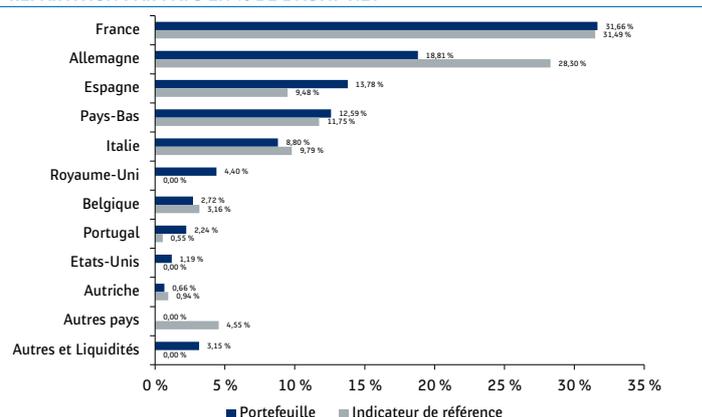
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
AIRBUS SE	-	1,71%	-1,71%
IBERDROLA SA	-	1,49%	-1,49%
BNP PARIBAS SA	-	1,41%	-1,41%
RHEINMETALL AG	-	1,31%	-1,31%
INTESA SANPAOLO SPA	-	1,28%	-1,28%

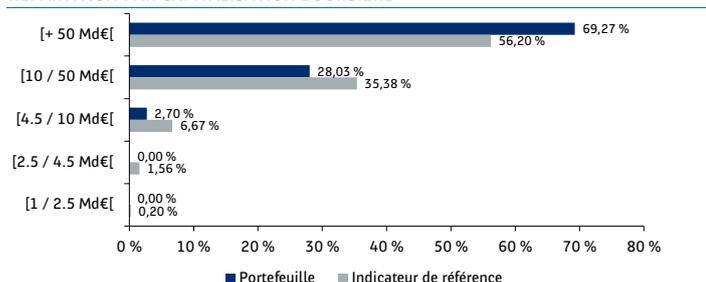
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



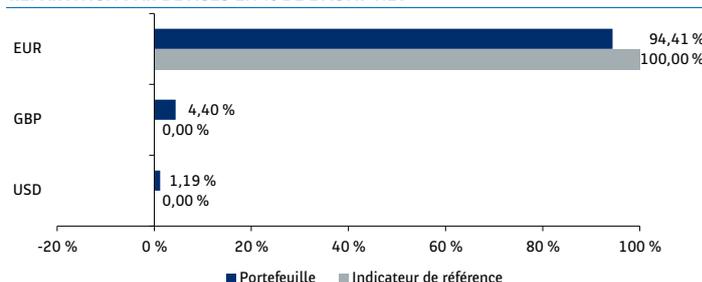
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com
Agrément AMF n°GP20000031