



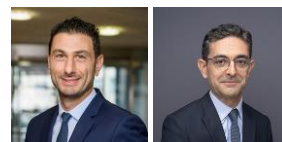
LFDE



TOCQUEVILLE

Tocqueville Euro Blend Equity E

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 MARS 2026

Benjamin
BellaïcheYann
Giordmaina

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, tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable.

Actif net global 391,66 M€
VL part E 3 275,25 €

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'Échiquier
Dépositaire	CACEIS BANK
Éligible 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	1,35% 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 MORNINGSTAR™ Eurozone Large-Cap Equity	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™	NOTATION QANTALYS™ Actions Zone Euro
---	---	--



Au 30-09-2025



Au 31-08-2025

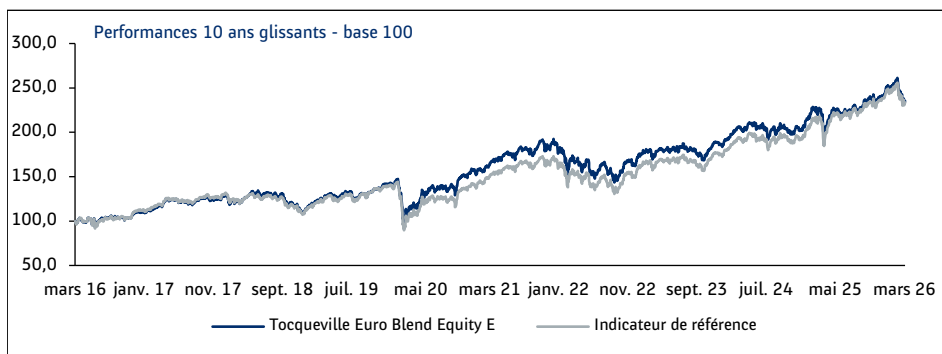


Au 31-10-2025

PROFIL DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
Risque le plus faible				Risque le plus élevé		

Performances arrêtées au 31 mars 2026



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	-3,09%	-8,93%	8,17%	31,51%	43,13%	135,34%
Indicateur de référence	-2,50%	-8,39%	12,51%	40,32%	54,96%	133,81%
Écart de performance	-0,59%	-0,54%	-4,34%	-8,81%	-11,83%	1,53%

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021
OPC	19,45%	7,87%	16,36%	-13,80%	22,53%
Indicateur de référence	24,25%	9,26%	18,55%	-12,31%	22,67%
Écart de performance	-4,80%	-1,39%	-2,19%	-1,49%	-0,14%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	9,55%	7,43%	8,93%
Indicateur de référence	11,94%	9,15%	8,86%
Écart de performance	-2,39%	-1,72%	0,07%

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	14,50%	16,13%	13,47%	16,01%	16,75%
Volatilité de l'indicateur de réf.	13,93%	16,04%	13,56%	15,90%	17,11%
Tracking error	2,46%	2,23%	2,07%	2,26%	2,83%
Ratio de Sharpe	0,09	0,38	0,48	0,35	0,49
Ratio d'information	-0,80	-1,95	-1,15	-0,76	0,03
Beta	-	1,00	0,98	1,00	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
Perte maximale 10 ans	-34,27%	19/02/2020	18/03/2020	243 jours

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 mars, les marchés actions européens reculent nettement, pénalisés par le conflit en Iran après l'attaque conjointe lancée le 28 février par les Etats-Unis et Israël. L'embrasement du conflit à l'ensemble du Moyen Orient, ainsi que les craintes quant à sa durée, ont accentué la baisse des marchés. Passée la phase de sidération, les investisseurs ont réévalué le risque d'une récession en cas de prolongation du conflit, notamment en raison de la forte hausse des prix de l'énergie, alors que le détroit d'Ormuz est désormais bloqué.

Sur le plan sectoriel, l'énergie est logiquement en forte hausse (+8.6%). En revanche, l'ensemble des autres secteurs évoluent dans le rouge, ce qui est en raison de la hausse des taux longs (utilities, immobilier), reflète des anticipations inflationnistes, de l'augmentation des coûts de l'énergie (construction, industrie), de la pression sur le pouvoir d'achat liée à l'inflation (consommation), ou tout simplement de prises de profit sur les secteurs ayant bien performé depuis le début de l'année, à l'image, paradoxalement, de la défense.

Dans ce contexte, le fonds sous performe légèrement son indice de référence. La diversification de l'allocation sectorielle joue néanmoins pleinement son rôle et affiche une contribution globalement neutre à la performance. Cette légère sous performance s'explique principalement par la forte correction de certaines valeurs technologiques, telles qu'Infineon (17%) ou SAP (14%). Le secteur des matériaux souffre aussi : ArcelorMittal, très énergivore et après un très beau parcours boursier, a fait l'objet de prises de profit marquées (21%). L'absence de certaines valeurs du secteur de l'énergie, contribue également à l'écart de performance négatif.

Parmi les contributeurs positifs qui ont permis de limiter la sous performance, on peut citer TotalEnergies (+21%), qui bénéficie pleinement de la hausse des cours du pétrole, Leonardo (+2%), qui surperforme son secteur de la défense à la suite de la présentation de son plan 2026-2030 au delà des attentes du marché, ainsi qu'ISS (+4%), récemment intégré au portefeuille, dont le profil défensif a joué son rôle.

Nous avons fait évoluer le portefeuille durant le mois, en renforçant notre exposition aux valeurs défensives ainsi que TotalEnergies. En face, nous avons allégé certaines financières, des valeurs de consommation et pris des bénéfices sur Leonardo.

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.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com

Agrément AMF n°GP20000031

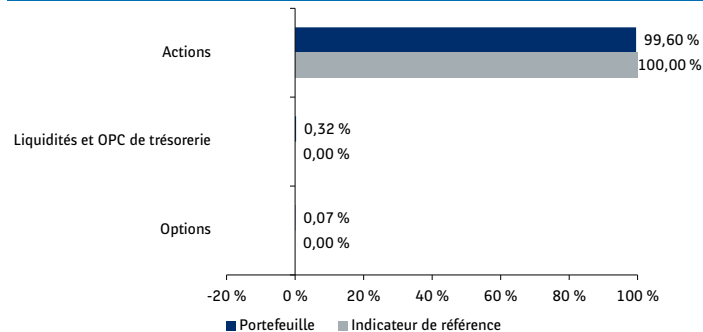
Tocqueville Euro Blend Equity E

Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

31 mars 2026

Structure du portefeuille

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



Hors bilan : -1,01% Options

INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	51
Exposition globale	98,60%
Risque spécifique (1 an)	2,23%
Risque systématique (1 an)	15,98%
Poids des 10 premiers titres	38,75%
Poids des 20 premiers titres	60,39%

10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	7,59%
TOTALENERGIES SE	Énergie	France	4,98%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	4,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	3,94%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	3,24%
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	3,16%
AXA SA	Finance	France	3,04%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Services de Communication	Allemagne	2,72%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	2,68%
ENEL SPA	Services aux Collectivités	Italie	2,68%

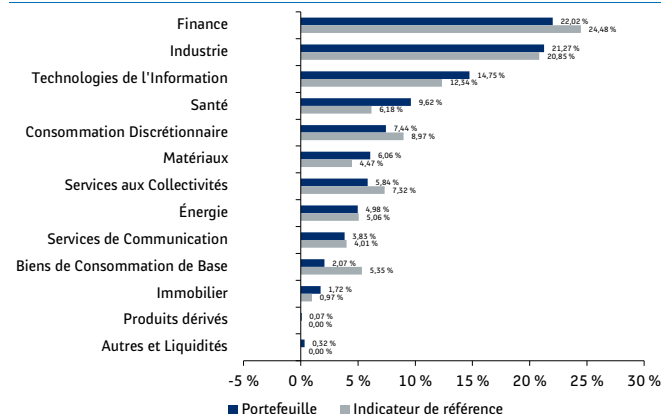
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
BANCO SANTANDER SA	4,73%	2,19%	2,53%
TOTALENERGIES SE	4,98%	2,79%	2,20%
INTESA SANPAOLO SPA	3,24%	1,24%	2,00%
AXA SA	3,04%	1,09%	1,95%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,94%	2,08%	1,86%

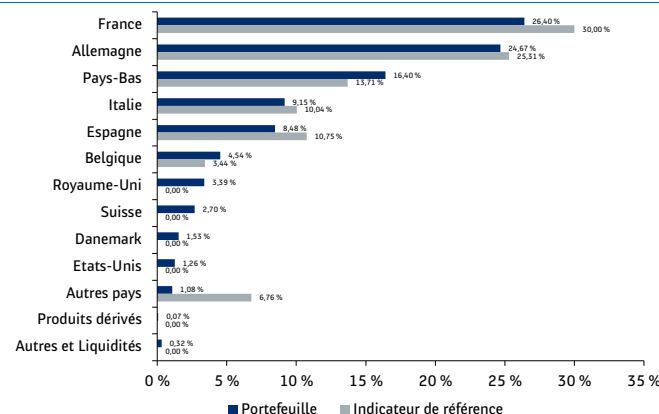
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
IBERDROLA SA	-	1,93%	-1,93%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	-	1,64%	-1,64%
AIRBUS SE	-	1,49%	-1,49%
UNICREDIT SPA	-	1,44%	-1,44%
BNP PARIBAS SA	-	1,32%	-1,32%

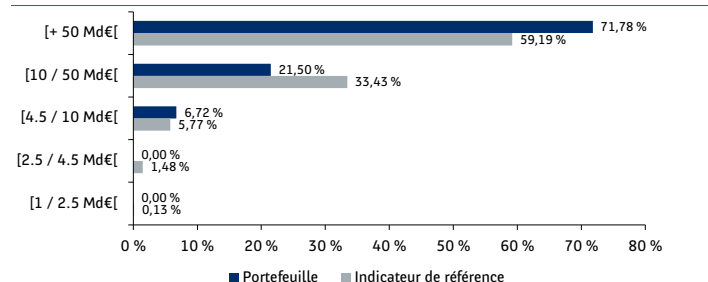
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



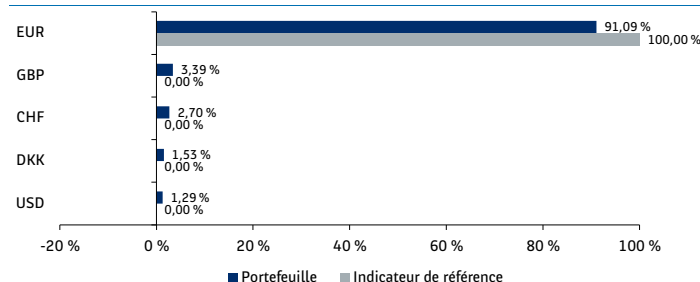
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVICES 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.