



Tocqueville Euro Blend Equity X

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

Nières





Tavernier

Giordmaina

Bellaiche

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 X	31 167,63 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*	
Euro Stoxx dividendes nets réinvestis	100%
* Depuis le 30 août 2012	

01/02/2011
31/08/2012
5 ans et plus
3 ans et plus
Actions de pays de la zone euro
Article 8
LBP AM
La Financière de L'Echiquier
La Financiere de L'Echiquier
CACEIS BANK
Oui
Quotidienne
Cours de clôture
FR0011310572
LBPAEFC FP
www.lbpam.com
CACEIS Fund Administration SA

Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale

Ordre effectué à Souscription initiale minimum Décimalisation

Frais de gestion et autres coûts

1/100 000 ème de part 0.64% TTC de l'actif net

Cours Inconnu

13h00

administratifs et d'exploitation Commissions liées aux résultats

6,0% maximum (dont part acquise : Néant) Commission de rachat

NOTATION MORNING STAR ™

MORNINGSTAR SUSTAINABILITY TM Eurozone Large-Cap

NOTATION QUANTALYS TM Actions Zone Euro



Equity

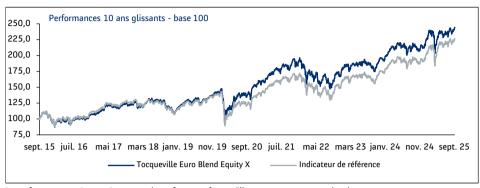




PROFIL DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
Risque le plus faible				Risq	ue le plu	ıs élevé

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	14,68%	2,91%	12,47%	64,09%	78,61%	144,48%
Indicateur de référence	18,08%	2,79%	15,86%	72,32%	85,23%	126,66%
Ecart de performance	-3,40%	0,12%	-3,39%	-8,23%	-6,62%	17,82%
PERFORMANCES ANNUELLES		2024	2023	2022	2021	2020
OPC		8,89%	17,41%	-13,02%	23,64%	10,03%
Indicateur de référence		9,26%	18,55%	-12,31%	22,67%	0,25%
Ecart de performance		-0,37%	-1,14%	-0,71%	0,97%	9,78%
PERFORMANCES ANNUALISÉES				3 ans	5 ans	10 ans
OPC			-	17,93%	12,29%	9,34%
Indicateur de référence				19,87%	13,11%	8,52%
Ecart de performance				-1,94%	-0,82%	0,82%

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%	2,01%	2,38%	2,87%
Ratio de Sharpe	0,69	0,65	1,07	0,66	0,51
Ratio d'information	 -2,99	-1,58	-0,96	-0,34	0,29
Beta	-	0,98	0,97	0,99	0,96

Données calculées sur le pas de valorisation.

			historique	forte perte	perte	recouvrement (j)
Perte maximale 10 ans	-34,23%	19/02/2020	18/03/2020	239		
Volatilité		•	ariations du prix d'un ac té est l'écart type des re		estimation de son ris	sque
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'éc	cart de rentabilité d	du portefeuille par rapp	ort au taux sans risque	divisé par la volatili	té du portefeuille.
Ratio d'information	C'est l'écart o	de performance en	tre le portefeuille et sor	benchmark divisé pa	r la tracking error.	
Bêta	Il est la mesu	ure de la sensibilité	du portefeuille par rap	port 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).

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.

Délai de

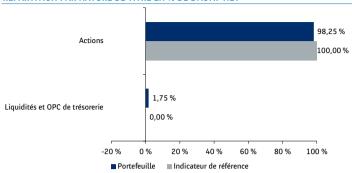
Début de la plus Fin de la plus forte

Tocqueville Euro Blend Equity

Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

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%
SAPSE	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%

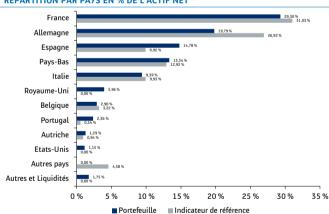
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

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%

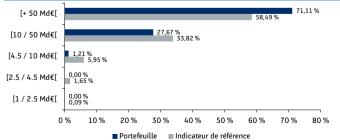
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



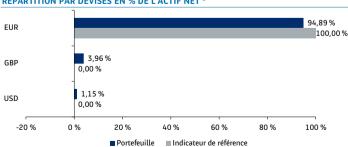
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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.