



LFDE



TOCQUEVILLE



INVESTISSEMENT SOCIAL RESPONSABLE - LABEL ISR

REPUBLIQUE FRANÇAISE

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR I

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 JUILLET 2025



Christine Lebreton

Anthony Albanese

Marion Cohet Boucheron

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du Compartiment est double : - chercher à obtenir, sur un horizon d'investissement minimum de 5 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure au marché actions de la zone euro, en investissant dans les actions de sociétés qui offrent un profil de croissance supérieur à la moyenne de manière régulière et pérenne ; et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Le Compartiment s'inscrit dans une approche de type « Croissance ».

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| <b>Actif net global</b> | <b>1 278,56 M€</b> |
| <b>VL part I</b>        | <b>5 758,58 €</b>  |

## Caractéristiques de la SICAV

### Composition de l'indicateur de référence\*

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| MSCI EMU dividendes nets réinvestis | 100% |
|-------------------------------------|------|

\* Depuis le 22 avr. 2015

### Caractéristiques

|  |                                 |
|--|---------------------------------|
| Date de création de l'OPC                            | 05/06/1998                      |
| Date de 1ère VL de la Part                           | 22/04/2015                      |
| Date du dernier changement d'indicateur de référence | -                               |
| Durée minimale de placement recommandée              | 5 ans                           |
| 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 I             | FR0011525534                  |
| Ticker Bloomberg part I      | LBPACFI 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                               | 1 000 000 Euros       |
| Décimalisation  | 1/100 000 ème de part |

### Frais

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation | 0,76% TTC de l'actif net |
| Commissions liées aux résultats                                   | Néant                    |
| Commission de souscription  | Néant                    |
| Commission de rachat  | Néant                    |

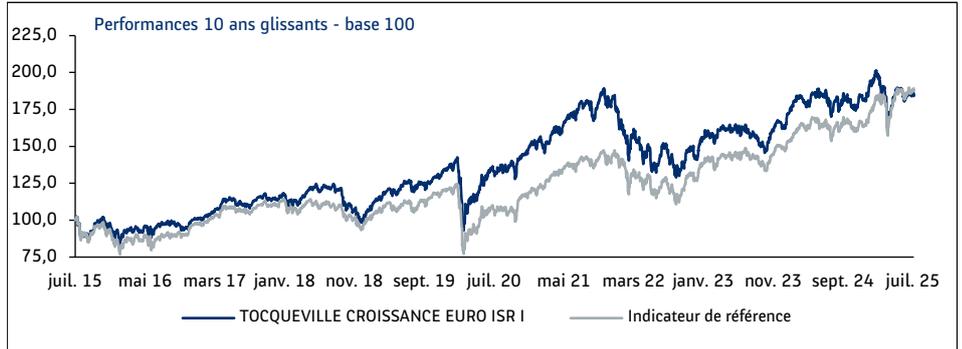
|                               |   |                            |
|-------------------------------|---|----------------------------|
| <b>NOTATION MORNING STAR™</b> | <b>NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™</b> | <b>NOTATION QUANTALYS™</b> |
| Eurozone Large-Cap Equity     |   | Actions Zone Euro          |



### PROFIL DE RISQUE

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

## Performances arrêtees 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                     | 1,31%         | -0,49% | 1,84%   | 22,61%  | 41,77%  | 84,12% |
| Indicateur de référence | 13,96%        | 0,98%  | 14,70%  | 48,64%  | 81,55%  | 87,53% |
| Ecart de performance    | -12,65%       | -1,47% | -12,86% | -26,03% | -39,78% | -3,41% |

| PERFORMANCES ANNUELLES  | 2024   | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   |
|-------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| OPC                     | 9,25%  | 18,09% | -23,21% | 22,59% | 12,14% |
| Indicateur de référence | 9,49%  | 18,78% | -12,47% | 22,16% | -1,02% |
| Ecart de performance    | -0,24% | -0,69% | -10,74% | 0,43%  | 13,16% |

| PERFORMANCES ANNUALISÉES | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| OPC                      | 7,01%  | 7,23%  | 6,29%  |
| Indicateur de référence  | 14,08% | 12,66% | 6,48%  |
| Ecart de performance     | -7,07% | -5,43% | -0,19% |

## 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                | 19,75%     | 17,47%   | 15,95%    | 17,62%    | 17,97%     |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 18,90%     | 16,04%   | 14,54%    | 16,29%    | 17,97%     |
| Tracking error                     | 4,51%      | 4,76%    | 4,86%     | 6,13%     | 5,96%      |
| Ratio de Sharpe                    | -0,67      | -0,06    | 0,26      | 0,32      | 0,32       |
| Ratio d'information                | -5,30      | -2,70    | -1,45     | -0,89     | -0,03      |
| Beta                               | -          | 1,05     | 1,05      | 1,01      | 0,94       |

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          | -34,72%                     | 19/02/2020                   | 18/03/2020                 | 247                       |
| Perte maximale depuis création | -34,72%                     | 19/02/2020                   | 18/03/2020                 | 247                       |

|                     |   |
|---------------------|---|
| 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

Les marchés de la zone euro terminent le mois de juillet en légère hausse (+1%). Ils ont été marqués par une forte volatilité, sous l'effet des déclarations de D. Trump sur les tarifs douaniers, et des résultats semestriels des sociétés. Le président américain a annoncé le 28 juillet avoir conclu un accord avec l'Union Européenne pour la mise en place de droits de douane de 15% sur la plupart des exportations européennes, accord conditionné à des achats d'énergie et des investissements sur le territoire américain.

Les marchés ont bénéficié de la bonne performance des banques (+9%), des équipements médicaux (+7%, grâce à EssilorLuxottica +12%), de l'assurance non-vie (+3%, Munich Re +5%), ou encore de la pharmacie (+5%, avec Argenx +27% et UCB +14% ; ces deux titres ne sont pas investissables dans le fonds par sélection ESG). A l'opposé, les semiconducteurs (-10%), les logiciels (-2%) et les media (-9%) figurent parmi les plus mauvaises performances mensuelles.

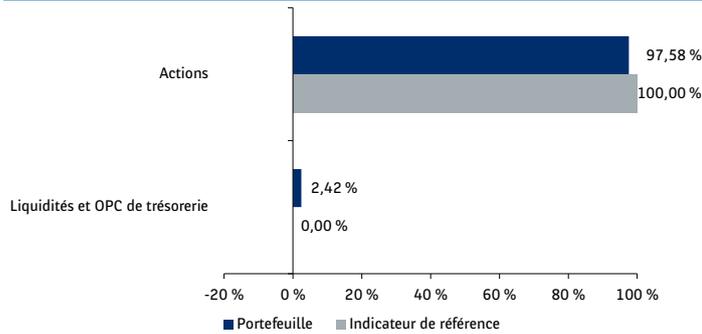
Dans ce contexte, le style croissance sous-performe l'indice de référence. Le fonds affiche une performance légèrement supérieure à son style. Le fonds bénéficie notamment des bonnes performances de Prysmian (+17%), EssilorLuxottica (+12%), Commerzbank (+20%), Intesa Sanpaolo (+8%) ou encore Safran (+5%).

ASML (-9%), Adidas (-15%), Publicis (-13%) et Hermès (-6%) font partie des principaux détracteurs. Publication de résultats sans problème pour ASML, mais le marché s'inquiète de nouveau des perspectives 2026. Adidas est sanctionné en raison d'une communication trop prudente qui sème le doute sur l'atterrissage 2025. Bonne publication également pour Publicis, mais le marché craint la disruption liée à l'IA. Enfin, Hermès a publié des résultats semestriels légèrement supérieurs aux attentes, mais ne permettant pas de revoir en hausse les estimations annuelles.

Nous avons augmenté notre exposition au secteur bancaire en renforçant Intesa Sanpaolo. Nous avons également renforcé Siemens Energy, ASML, Adidas, Publicis, ainsi qu'Inditex. Nous avons allégé Amadeus et Schneider. Enfin, nous avons entré Compass, leader de la restauration collective qui affiche une croissance organique de 7-8% grâce à des gains de parts de marché et un taux de rétention des clients proche de 96%.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

|  |        |
|--|--------|
| Nombre de titres actions en portefeuille | 43     |
| Exposition globale                       | 97,58% |
| Risque spécifique (1 an)                 | 4,69%  |
| Risque systématique (1 an)               | 16,82% |
| Poids des 10 premiers titres             | 44,70% |
| Poids des 20 premiers titres             | 66,59% |

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé                             | Secteur                       | Pays      | % de l'actif net |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------|------------------|
| SAP SE                              | Technologies de l'Information | Allemagne | 8,55%            |
| ASML HOLDING NV                     | Technologies de l'Information | Pays-Bas  | 8,11%            |
| AIR LIQUIDE SA                      | Matériaux                     | France    | 4,70%            |
| SAFRAN                              | Industrie                     | France    | 4,58%            |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE               | Industrie                     | France    | 4,37%            |
| SIEMENS AG                          | Industrie                     | Allemagne | 3,75%            |
| HERMES INTERNATIONAL SCA            | Consommation Discrétionnaire  | France    | 3,61%            |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | Consommation Discrétionnaire  | France    | 3,46%            |
| ESSILORLUXOTTICA SA                 | Santé                         | France    | 3,25%            |
| L'OREAL SA                          | Biens de Consommation de Base | France    | 3,02%            |

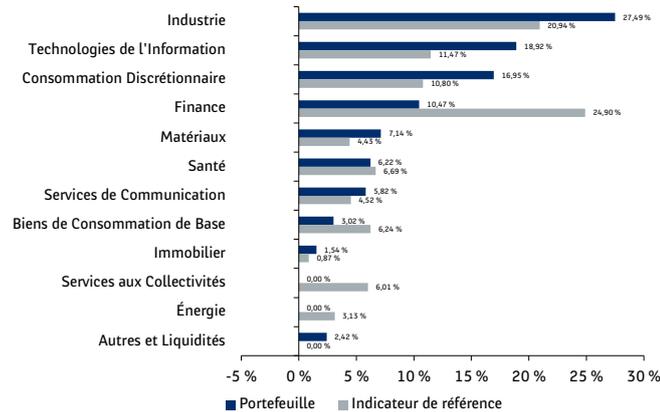
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                  | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart |
|--------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------|
| SAP SE                   | 8,55%                      | 4,55%                           | 4,00% |
| ASML HOLDING NV          | 8,11%                      | 4,19%                           | 3,92% |
| AIR LIQUIDE SA           | 4,70%                      | 1,74%                           | 2,96% |
| SAFRAN                   | 4,58%                      | 1,81%                           | 2,77% |
| HERMES INTERNATIONAL SCA | 3,61%                      | 1,18%                           | 2,43% |

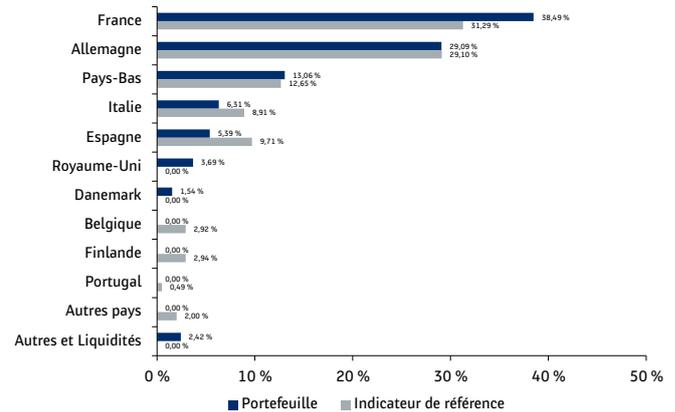
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé            | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart  |
|--------------------|----------------------------|---------------------------------|--------|
| ALLIANZ SE         | -                          | 2,33%                           | -2,33% |
| BANCO SANTANDER SA | -                          | 1,98%                           | -1,98% |
| TOTALENERGIES SE   | -                          | 1,85%                           | -1,85% |
| IBERDROLA SA       | -                          | 1,69%                           | -1,69% |
| UNICREDIT SPA      | -                          | 1,57%                           | -1,57% |

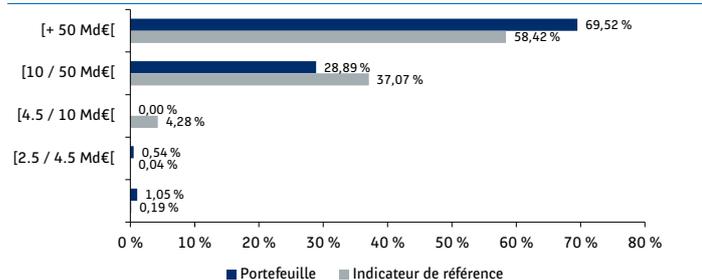
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



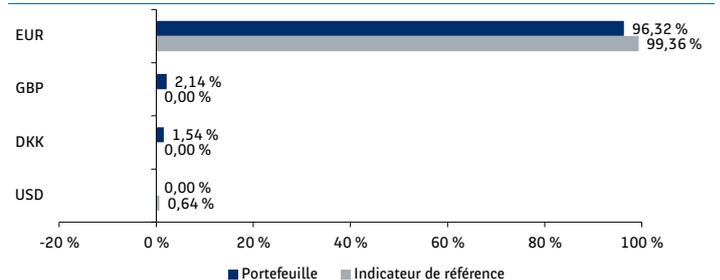
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



### 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](http://www.lbpam.com).



# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR I

RAPPORT MENSUEL ESG AU 31 JUILLET 2025

## PROFIL GREaT DU PORTEFEUILLE

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Approche ESG  | Sélectivité <sup>1</sup> |
| Taux de Sélectivité <sup>2</sup>                        | 25%                      |
| Score GREaT le plus faible du portefeuille <sup>3</sup> | 5,60                     |
| Score GREaT pivot <sup>4</sup>                          | 5,42                     |

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.

<sup>1</sup> 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.

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

<sup>3</sup> Le score GREaT le plus faible du portefeuille doit être supérieur au score GREaT pivot.

<sup>4</sup> 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 Energétique

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

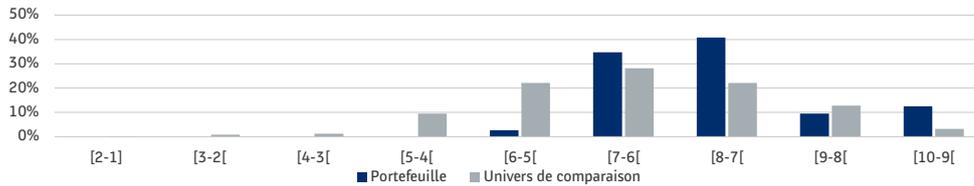
### Développement des Territoires

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 de valeur.

|   | Portefeuille | Couverture du portefeuille | Comparable  | Couverture du comparable | Type de comparable     |
|---|--------------|----------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|
| <b>G - Gouvernance Responsable</b>        | <b>7,06</b>  | <b>100,0%</b>              | <b>6,49</b> | <b>100,0%</b>            | Univers de comparaison |
| <b>R - Gestion Durable des Ressources</b> | <b>6,51</b>  | <b>100,0%</b>              | <b>6,21</b> | <b>100,0%</b>            |                        |
| <b>E - Transition Energétique</b>         | <b>7,05</b>  | <b>100,0%</b>              | <b>6,48</b> | <b>100,0%</b>            |                        |
| <b>T - Développement des Territoires</b>  | <b>7,05</b>  | <b>100,0%</b>              | <b>6,17</b> | <b>100,0%</b>            |                        |

Le fonds ne prenant pas d'engagement de performance relatif à son comparable sur les piliers GREaT, la note du portefeuille peut être supérieure ou inférieure à celle de son comparable.

## 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     |
|---------------------------|----------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| ACCOR SA                  | 1,5%                       | 9,60        | 0,2%  | 45,2% | 4,5%  | 50,1% |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 1,5%                       | 9,19        | 24,9% | 33,0% | 35,6% | 6,5%  |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE     | 4,4%                       | 9,16        | 24,5% | 25,0% | 30,1% | 20,4% |
| L'OREAL SA                | 3,0%                       | 9,11        | 16,5% | 28,5% | 17,2% | 37,8% |
| PUBLICIS GROUPE SA        | 1,8%                       | 9,10        | 16,7% | 34,3% | 14,9% | 34,1% |



# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR I

RAPPORT MENSUEL ESG AU 31 JUILLET 2025

## INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

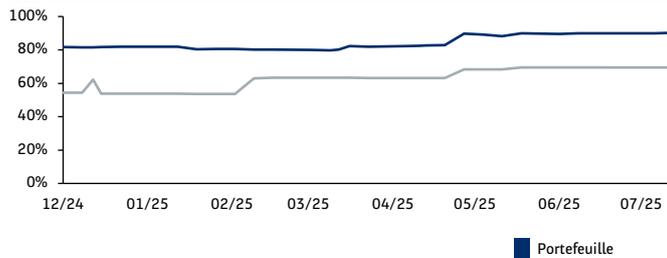
|                                      | Portefeuille | Engagement Minimum |
|--------------------------------------|--------------|--------------------|
| Pourcentage d'Investissement Durable | 71,2%        | 35,0%              |

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>

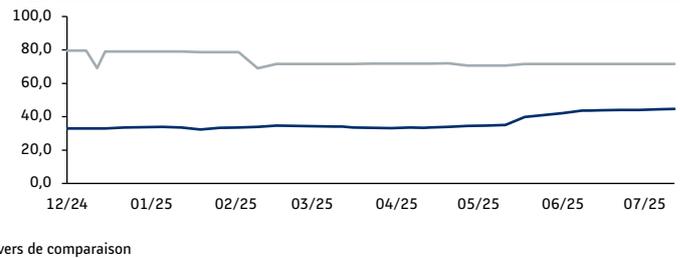
| Indicateur 1 - Environnement | Portefeuille | Comparable |
|------------------------------|--------------|------------|
| Alignement net zéro          | 90,2%        | 69,5%      |
| Taux de Couverture           | 100,0%       | 100,0%     |

| Indicateur 2 - Environnement | Portefeuille | Comparable |
|------------------------------|--------------|------------|
| Biodiversity footprint - GBS | 44,7         | 71,6       |
| Taux de Couverture           | 99,1%        | 96,8%      |

### 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<br>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     |
|--|---|---------------------|
| Impact Biodiversité (BIA-GBSTM)<br>Source(s) : CDC_BIO | GBS : Global Biodiversity Score - estimation de l'impact d'une entreprise sur la biodiversité, en prenant en compte son activité historique, lié à l'artificialisation des sols, la surexploitation des ressources, la pollution et le changement climatique. Plus le score est élevé et plus l'impact de l'entreprise sur la biodiversité est important. | MSA.ppb*/b€ investé |

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 Energétique : 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.