



Christine Lebreton

Anthony Albanese

Marion Cohet Boucheron

TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 28 JUIN 2024

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 ».

Actif net global	1 496,40 M€
VL part R	185,86 €

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*

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

* Depuis le 30 juin 2016

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	05/06/1998
Date de 1ère VL de la Part	04/07/2016
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 R	FR0013185576
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

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	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,45% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

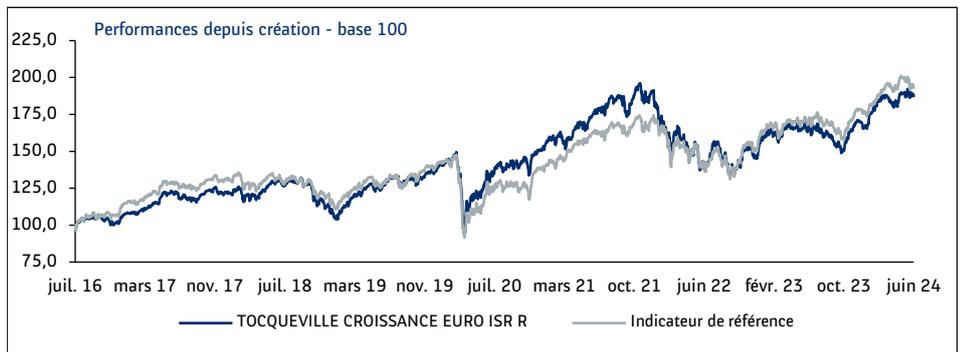
NOTATION MORNING STAR™ Eurozone Large-Cap Equity	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™	NOTATION QUANTALYS™ Actions Zone Euro
--	---	---



PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtees au 28 juin 2024



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	Depuis création
OPC	10,26%	0,35%	11,51%	5,46%	43,27%	87,30%
Indicateur de référence	8,33%	-2,48%	11,61%	19,35%	46,78%	92,89%
Ecart de performance	1,93%	2,83%	-0,10%	-13,89%	-3,51%	-5,59%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	17,27%	-23,74%	21,73%	11,35%	31,28%
Indicateur de référence	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,47%
Ecart de performance	-1,51%	-11,27%	-0,43%	12,37%	5,81%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	1,79%	7,45%	8,17%
Indicateur de référence	6,08%	7,97%	8,57%
Ecart de performance	-4,29%	-0,52%	-0,40%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	12,17%	12,71%	18,31%	19,74%	17,33%
Volatilité de l'indicateur de réf.	10,60%	11,41%	16,68%	19,69%	17,22%
Tracking error	4,52%	4,14%	5,88%	6,53%	5,94%
Ratio de Sharpe	1,45	0,60	0,01	0,34	0,45
Ratio d'information	0,93	-0,02	-0,73	-0,08	-0,07
Beta	-	1,05	1,04	0,95	0,95

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 depuis création	-34,76%	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 ont baissé de 2,5% en juin. L'événement majeur du mois a été l'annonce par le Président français de la dissolution de l'Assemblée nationale à la suite des élections européennes. La semaine suivant cette annonce le CAC 40 a affiché une baisse de 6,4%, et le spread entre le rendement à 10 ans de l'OAT et du Bund a atteint des plus hauts depuis 2012.

Parmi les secteurs qui contribuent le plus à la baisse de l'indice MSCI EMU on notera l'aérospatial-défense (-12%, avec notamment la baisse de 18% d'Airbus à la suite d'une révision en baisse des perspectives 2024), la construction (-9% ; les sociétés françaises du secteur ont été malmenées après la dissolution, comme Vinci -14%, Bouygues -17%), et les services aux collectivités (-8%, avec de nouveau la baisse des sociétés françaises comme Engie -14%, Veolia Environnement -9%). En revanche les semiconducteurs (+8%), les logiciels et services informatiques (+7%), les laboratoires pharmaceutiques (+1%) tirent leur épingle du jeu. Le style « croissance » a surperformé sur le mois.

La performance du fonds a bénéficié de l'exposition aux semiconducteurs et aux logiciels, et de la sélection de valeurs dans le secteur pharmaceutique (Novo Nordisk +8%). La sous-exposition au secteur bancaire et l'absence du secteur de la défense (exclu par sélection ESG) sont également des contributeurs positifs. Au niveau des titres on notera également la bonne performance d'Inditex (+6%) et de Wolters Kluwer (+6%). A l'opposé L'Oréal, Carlsberg et Cellnex font partie des contributeurs négatifs sur le mois.

Parmi les titres expliquant la bonne performance du fonds par rapport à son indice de style, on notera également Deutsche Telekom (+5%) et Deutsche Boerse (+4%).

Nous avons acté la visibilité limitée sur le marché français après la dissolution de l'Assemblée nationale, en vendant Pernod Ricard, Stellantis et Axa, et en allégeant Vinci. Nous avons renforcé Inditex, SAP, Deutsche Telekom, Carlsberg, Deutsche Boerse et Wolters Kluwer. Nous avons également pris des profits sur Munich Re, et augmenté Amadeus et EssilorLuxottica.

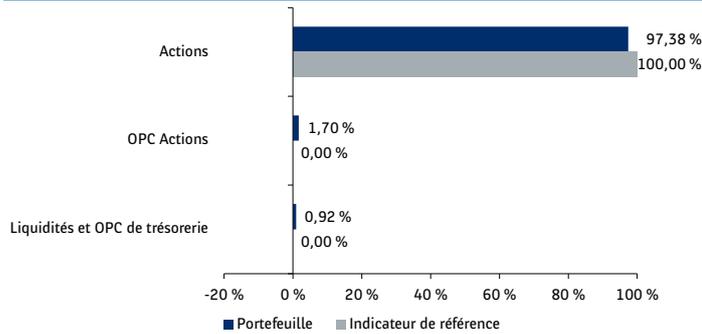
TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR R

MSCI EMU dividendes nets réinvestis

28 juin 2024

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	49
Exposition globale	99,08%
Risque spécifique (1 an)	4,09%
Risque systématique (1 an)	12,04%
Poids des 10 premiers titres	48,85%
Poids des 20 premiers titres	68,06%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT SRI	-	1,70%
IXL 3D	-	0,00%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	9,80%
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	8,69%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	6,13%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consommation Discrétionnaire	France	5,57%
HERMES INTERNATIONAL SCA	Consommation Discrétionnaire	France	4,40%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	France	4,09%
L'OREAL SA	Biens de Consommation de Base	France	3,89%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	Consommation Discrétionnaire	Espagne	3,10%
ASM INTERNATIONAL NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	2,94%
ESSILORLUXOTTICA SA	Consommation Discrétionnaire	France	2,85%

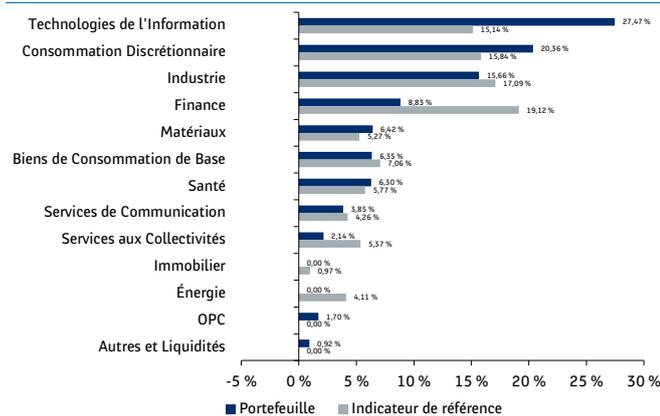
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
SAP SE	8,69%	3,85%	4,84%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6,13%	2,37%	3,76%
HERMES INTERNATIONAL SCA	4,40%	1,32%	3,08%
NOVO NORDISK A/S	2,43%	-	2,43%
ASML HOLDING NV	9,80%	7,49%	2,31%

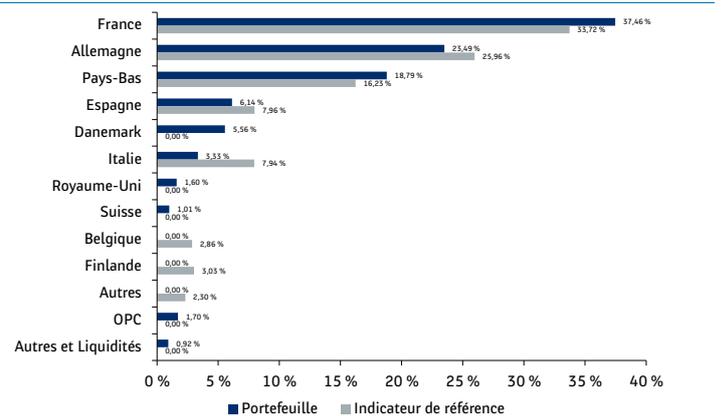
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
TOTALENERGIES SE	-	2,60%	-2,60%
SANOFI SA	-	1,99%	-1,99%
ALLIANZ SE	-	1,98%	-1,98%
AIRBUS SE	-	1,48%	-1,48%
IBERDROLA SA	-	1,36%	-1,36%

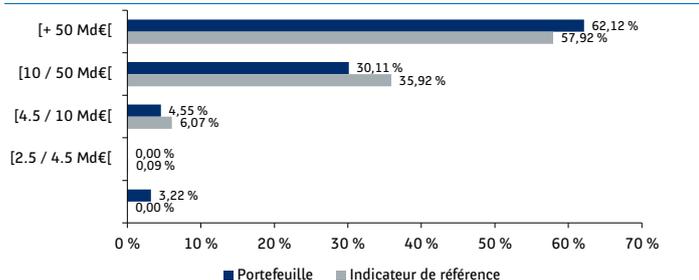
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



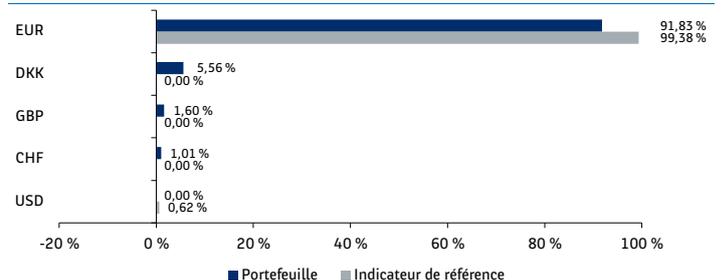
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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

TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 28 JUIN 2024

Principaux indicateurs ISR

MÉTHODE DE L'EXCLUSION

Exclusion de l'univers d'investissement de 20% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBP AM.



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.

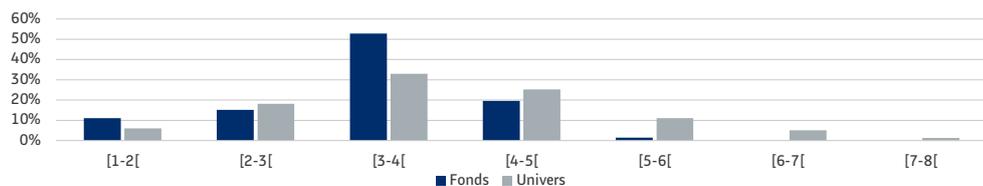
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	100,00%	5,1	5,4	Portfolio -20%
Empreinte carbone (Scope 1+2)	100,00%	99,33%	35,0	122,4	Univers
Rémunération responsable	98,92%	98,32%	97,5%	84,6%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	81,5%	35,0%	Absolu

PILERS GREAT

Piliers GREAT	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,00%	100,00%	3,86	4,54	Univers
Ressources	100,00%	100,00%	4,49	4,25	Univers
Transition Energétique	100,00%	100,00%	3,52	3,90	Univers
Territoires	100,00%	99,66%	3,69	4,19	Univers

Score GREaT max	Pire score GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible.
Empreinte carbone	Nombre de tonnes de gaz à effet de serre générées (scope 1 + 2) pour 1 million d'euros investis.
Rémunération responsable	Part des entreprises qui prennent en compte des critères extra-financiers dans la politique de rémunération de leurs dirigeants.
Taux de durabilité	Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Univers	Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

REPARTITION PAR NOTE GREAT



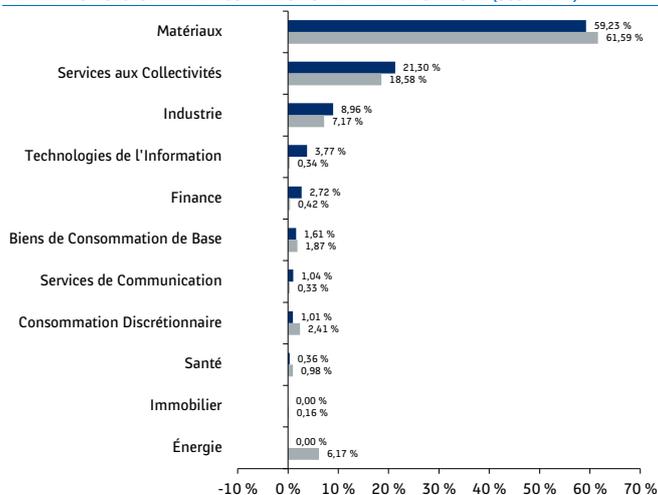
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6,13%	1,4	15,81%	31,16%	39,20%	13,84%
L'OREAL SA	3,89%	1,6	12,46%	24,73%	15,52%	47,29%
MONCLER SPA	0,77%	1,8	12,85%	34,08%	13,45%	39,63%
STMICROELECTRONICS NV	1,76%	2,3	9,41%	34,19%	22,20%	34,20%
BIOMERIEUX	1,22%	2,3	7,49%	23,24%	14,14%	55,13%

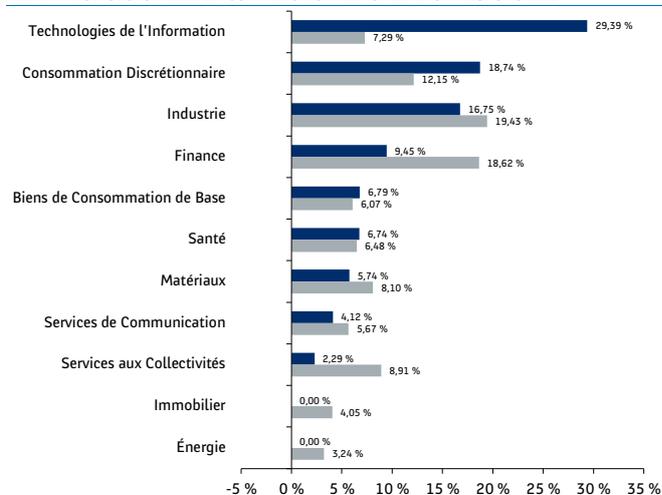
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

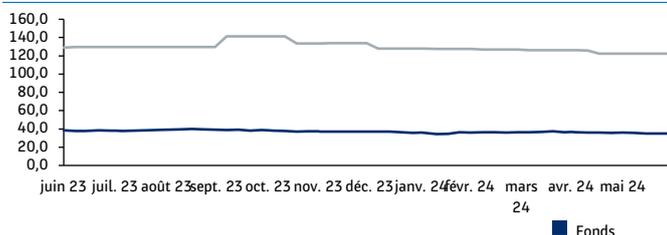
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



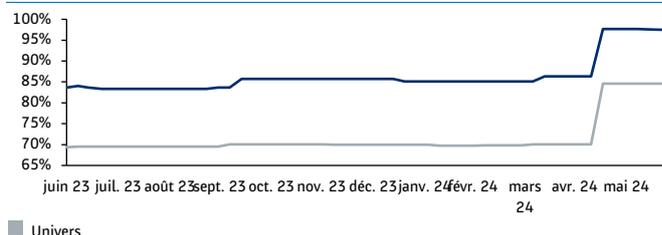
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM