



Yann Giordmaina
Pierre Coiffet

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL AU 28 MARS 2024

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du Compartiment est double : - obtenir, sur un horizon d'investissement minimum de 5 ans, une performance supérieure à son indice de référence MSCI EMU, en investissant en actions de sociétés dont la valorisation est estimée décotée par le Délégué de gestion financière, - sélectionner des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable.

Actif net global	1 047,36 M€
VL part R	132,25 €

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*

MSCI Emu Net Return Eur Index	100%
-------------------------------	------

Caractéristiques

Date de création	14/06/2002
Date de 1ère VL de la Part	16/01/2017
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	Tocqueville Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Eligible au PEA	Non

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part R	FR0013230059
Ticker Bloomberg part R	LBP AVER FP
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	Néant
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000ème de part

Frais

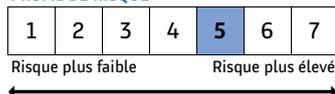
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,46% TTC Actif Net
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	2,50% maximum
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™
Eurozone Large-Cap Equity
★★★
Au 29/02/2024

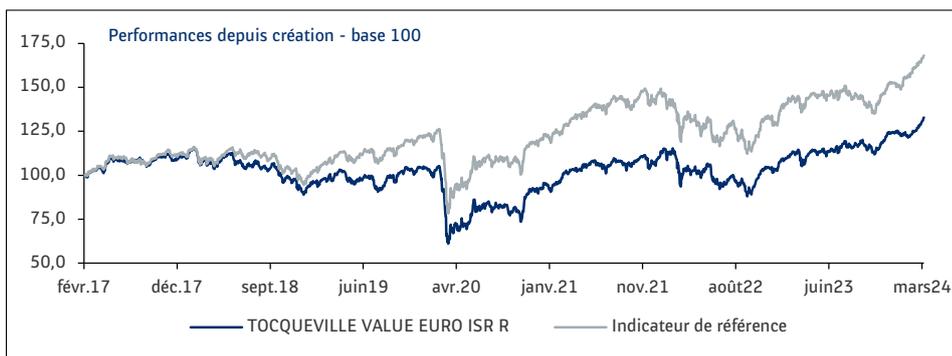
NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
Au 30/11/2022

NOTATION QUANTALYS™
Actions Zone Euro Value
★★★★★
Au 29/02/2024

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 28 mars 2024



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	Depuis création
OPC	7,09%	6,29%	20,27%	29,42%	36,10%	32,89%
Indicateur de référence	10,25%	4,45%	16,70%	28,51%	55,36%	67,96%
Ecart	-3,16%	1,85%	3,57%	0,91%	-19,26%	-35,08%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	21,04%	-6,69%	19,47%	-11,16%	14,00%
Indicateur de référence	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,47%
Ecart	2,26%	5,79%	-2,69%	-10,15%	-11,47%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	20,27%	8,98%	6,36%	4,07%
Indicateur de référence	16,70%	8,72%	9,21%	7,55%
Ecart	3,57%	0,26%	-2,85%	-3,48%

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	9,03%	10,07%	15,79%	20,86%	18,74%
Volatilité de l'indicateur de réf.	10,32%	11,09%	16,71%	19,74%	17,79%
Tracking error	5,46%	5,20%	6,20%	6,41%	5,80%
Ratio de Sharpe	2,55	1,64	0,49	0,28	0,20
Ratio d'information	-1,95	0,69	0,04	-0,45	-0,60
Bêta	-	0,80	0,88	1,01	1,00

Données calculées sur le pas de valorisation.

	Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Décalage de recouvrement
Perte maximale depuis création	47,22%	22/01/2018	18/03/2020	1199 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

Commentaire de gestion

En mars, les marchés européens confirment leur tendance haussière avec l'indice MSCI EMU qui enregistre une progression de +4,45 % quand l'indice MSCI EMU Value monte de +6,20 %.

Sur le premier trimestre, l'indice général a progressé de +10,25 % avec l'indice Value en retrait (+7,15 %).

Ce mois-ci a été marqué par une très faible volatilité. Les marchés affichent une grande sérénité malgré les statistiques publiées, les conflits armés et la prudence des entreprises.

La hausse s'est faite par la remontée des valeurs telles que les banques +14%, l'immobilier +8,4%, l'assurance +6,5% mais aussi la distribution +16,7% et l'énergie +6,7%.

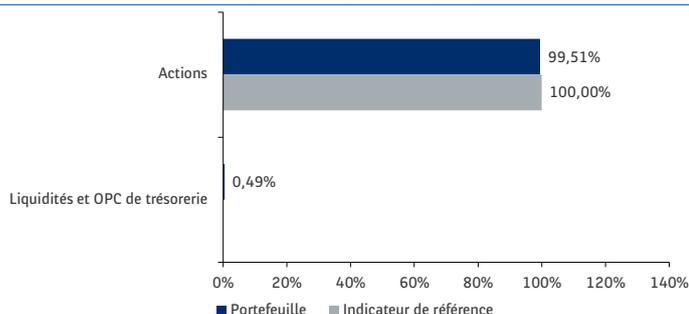
La technologie s'essouffle et sous performe l'indice (+1,5%), la pharmacie reste à la traîne, de même que l'industrie (à la suite d'une communication de Siemens à propos de perspectives mitigées en Chine).

Le fonds enregistre une performance supérieure à celle de son indice de style avec l'automobile, les banques et l'immobilier contribuant positivement à la performance quand les biens & services industriels, les services aux collectivités et la trésorerie contribuaient négativement.

Sur la période, nous avons été attentif à piloter l'indicateur Net Zéro relatif à notre label ISR. Ce suivi a impliqué la vente de Munich Re (après un très beau parcours boursier) et le renforcement de DHL. De même, nous avons allégé Amundi et Covestro pour renforcer Eurazeo, Renault, Telefonica et Michelin. Enfin, nous avons réduit notre position en EDP dont le catalyseur est affaibli.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	48
Exposition globale	99,51%
Risque spécifique (1 an)	5,26%
Risque systématique (1 an)	9,15%
Poids des 10 premiers titres	40,20%
Poids des 20 premiers titres	68,08%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	0,45%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
TOTALENERGIES SE	Energie	France	6,78%
SANOFI SA	Soins de santé	France	4,54%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	4,30%
ALLIANZ SE	Produits financiers	Allemagne	4,28%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Produits financiers	Espagne	3,55%
BNP PARIBAS SA	Produits financiers	France	3,46%
IBERDROLA SA	Services collectifs	Espagne	3,43%
DEUTSCHE POST AG	Industrie	Allemagne	3,33%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Services de communication	Allemagne	3,29%
UNICREDIT SPA	Produits financiers	Italie	3,23%

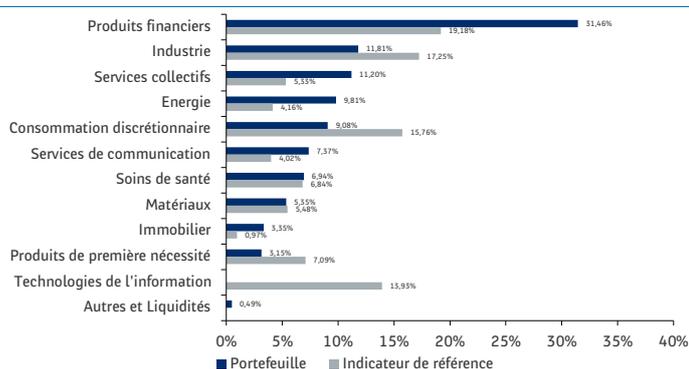
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
TOTALENERGIES SE	6,78%	2,59%	4,19%
SANOFI SA	4,54%	1,95%	2,59%
DEUTSCHE POST AG	3,33%	0,74%	2,59%
ENI SPA	3,02%	0,60%	2,42%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	3,55%	1,21%	2,34%

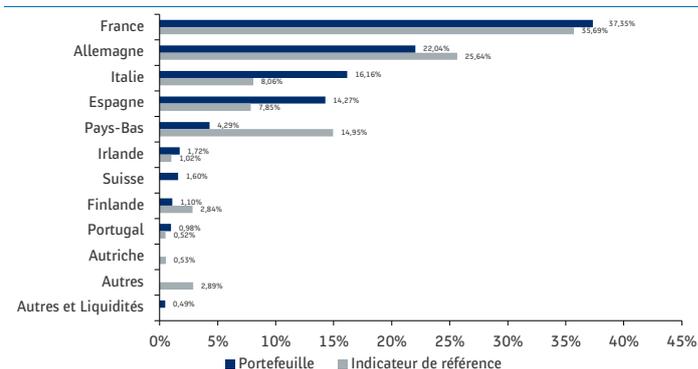
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
ASML HOLDING NV	-	6,76%	-6,76%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	-	4,33%	-4,33%
SE	-	3,54%	-3,54%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	2,14%	-2,14%
L'OREAL SA	-	1,98%	-1,98%

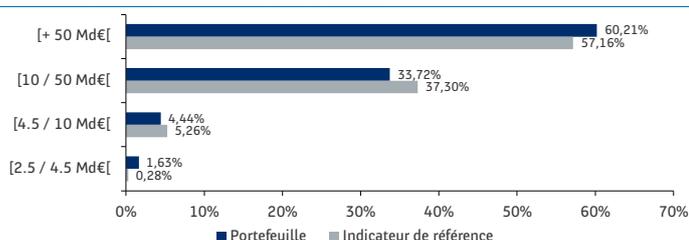
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



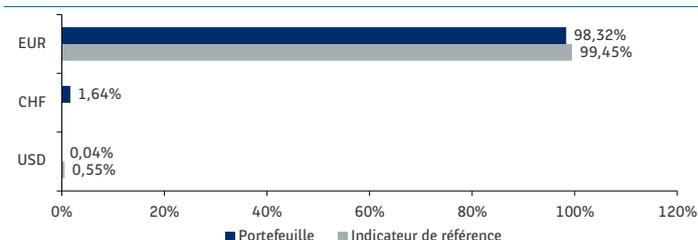
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités regroupe les liquidités et les OPC non traités par transparence.

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

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 28 MARS 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 Énergétique

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.

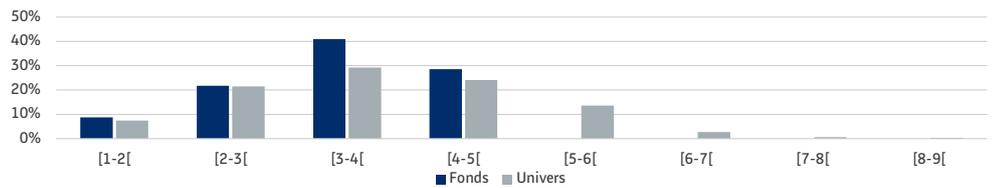
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	99,57%	4,9	5,0	Portfolio -20%
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	48,0%	46,9%	Univers
Rémunération responsable	100,00%	96,94%	89,4%	69,8%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	51,3%	30,0%	Absolu

PILERS GREAT

Piliers	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,00%	99,66%	4,64	4,38	Univers
Ressources	100,00%	99,66%	3,82	4,23	Univers
Transition Énergétique	100,00%	99,66%	3,27	3,82	Univers
Territoires	100,00%	99,32%	3,54	4,02	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.
Alignement net zéro	Part des entreprises qui s'engagent à atteindre l'objectif de zéro émission nette ayant développé leurs trajectoires compatibles avec les scénarios du GIEC 1,5-2C et ayant validés leurs objectifs par l'initiative Science-Based Targets.
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



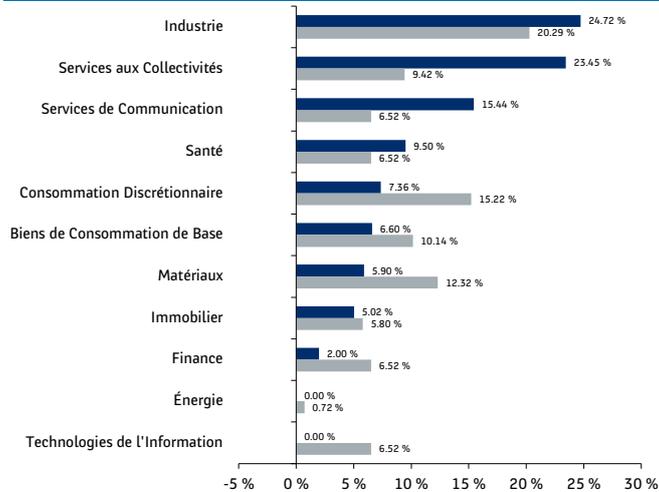
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	0,98%	1,0	8,30%	25,15%	36,64%	29,91%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0,36%	1,1	13,42%	20,69%	46,88%	19,00%
KLEPIERRE SA	0,42%	1,3	6,43%	19,81%	43,00%	30,76%
STORA ENSO OY	0,26%	1,5	16,92%	38,35%	24,26%	20,47%
ENEL SPA	2,30%	1,6	1,68%	27,25%	41,61%	29,46%

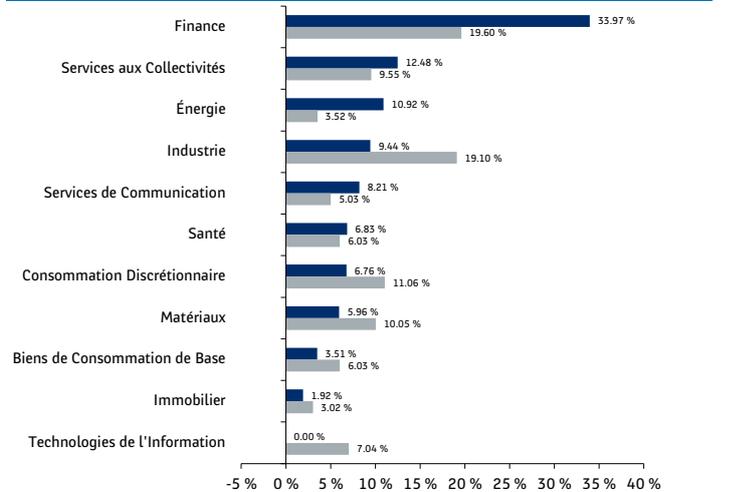
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



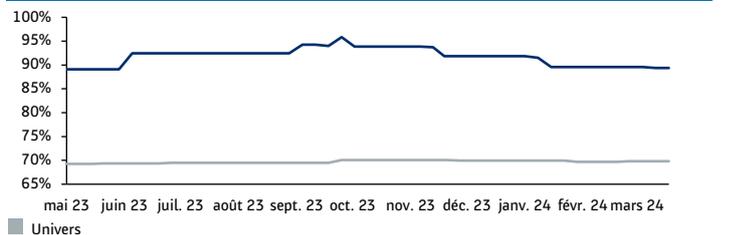
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM