



# TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 AVRIL 2024



Yann Giordmaina

Pierre Coiffet

## 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 offrant un profil dit « Value » : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR).

**Actif net global** 1 128,28 M€  
**VL part R** 132,60 €

## Caractéristiques de la SICAV

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

MSCI EMU dividendes nets réinvestis 100%

\* Depuis le 16 janv. 2017

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

MSCI EMU Value dividendes nets réinvestis 100%

\* Depuis le 16 janv. 2017

## Caractéristiques

Date de création de l'OPC	14/06/2002
Date de 1ère VL de la Part	16/01/2017
Date du dernier changement d'indicateur de référence	-
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'Echiquier
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Oui

## Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part R	FR0013230059
Ticker Bloomberg part R	UEZEU
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 eme de part

## Frais

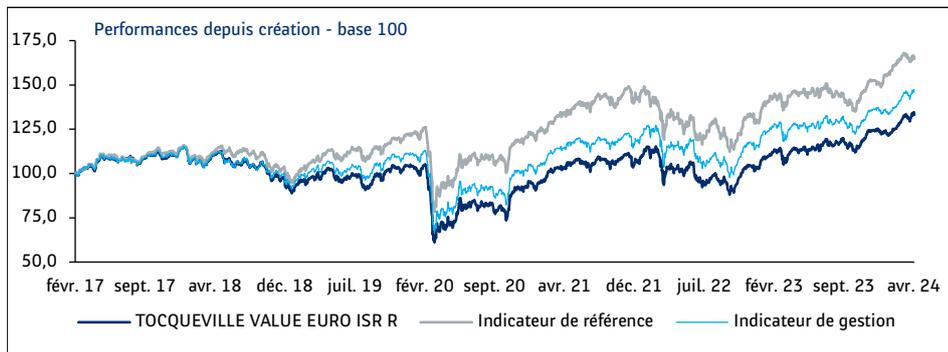
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,46% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

<b>NOTATION MORNING STAR™</b> Eurozone Large-Cap Equity Au 31-03-2024	<b>NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™</b> Au 29-02-2024	<b>NOTATION QUANTALYS™</b> Actions Zone Euro Value Au 29-02-2024
---	--	--

## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtées au 30 avril 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	7,37%	0,26%	16,85%	29,58%	30,20%	33,24%
Indicateur de référence	8,14%	-1,92%	12,80%	23,38%	44,93%	64,75%
Ecart de performance	-0,77%	2,18%	4,05%	6,20%	-14,73%	-31,51%

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 de performance	2,26%	5,78%	-2,69%	-10,14%	-11,47%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	9,01%	5,41%	4,06%
Indicateur de référence	7,25%	7,70%	7,17%
Ecart de performance	1,76%	-2,29%	-3,11%

## 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	8,75%	10,35%	15,80%	20,81%	18,60%
Volatilité de l'indicateur de réf.	9,70%	11,33%	16,70%	19,71%	17,66%
Tracking error	5,58%	5,18%	6,19%	6,40%	5,77%
Ratio de Sharpe	3,93	1,25	0,48	0,23	0,20
Ratio d'information	-1,22	0,77	0,29	-0,36	-0,54
Bêta	-	0,81	0,88	1,00	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	Délai de recouvrement (j)
Perte maximale depuis création	-4,7,22%	22/01/2018	18/03/2020	1198

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

Le marché européen clôture le mois d'avril en baisse interrompant une série de cinq mois de hausse consécutive. L'indice MSCI EMU affiche une performance de -1,92 % quand l'indice MSCI EMU Value progresse de +0,12 %. Sans surprise, les anticipations sur les taux ont été le principal moteur des indices. Les membres de la BCE se sont montrés optimistes quant à une première baisse des taux en juin.

Les secteurs qui ont le mieux performé sur avril ont pour point commun d'être peu cher et d'offrir un bon retour aux actionnaires. On retrouve en tête l'énergie (+4,75%) portée par l'envolée de Galp Energia (+32%, absent du portefeuille), ou encore de Total +8%. De même, les banques avec une hausse de 1,7%, ont surperformé sur fond de réductions des anticipations de baisse des taux d'intérêt. En bas de classement, l'automobile chute lourdement de 7% en raison de Stellantis (-16%), alors que la publication du 1er trimestre apparaissait décevante en glissement annuel.

Le fonds enregistre une performance supérieure à celle de son indice de style avec l'énergie, l'immobilier et le bâtiment & matériaux de construction contribuant positivement à la performance quand la santé, les banques et les télécoms contribuaient négativement.

Sur la période, nous avons entré trois nouveaux titres en portefeuille : Brembo, Commerzbank et Vivendi. Nous avons renforcé Arkema, Smurfit Kappa et Saint-Gobain alors que nous avons allégé notre position en Unicredit.



# TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 30 AVRIL 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.

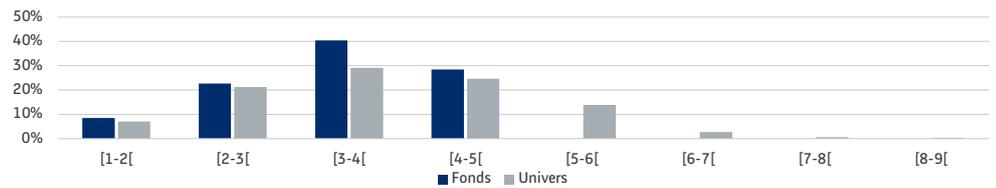
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	99,58%	4,9	5,0	Portfolio -20%
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	50,5%	46,6%	Univers
Rémunération responsable	100,00%	96,96%	90,2%	70,0%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	51,7%	30,0%	Absolu

### PILERS GREAT

Piliers GREAT	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,00%	99,66%	4,59	4,39	Univers
Ressources	100,00%	99,66%	3,84	4,23	Univers
Transition Energétique	100,00%	99,66%	3,29	3,84	Univers
Territoires	100,00%	99,32%	3,51	4,03	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



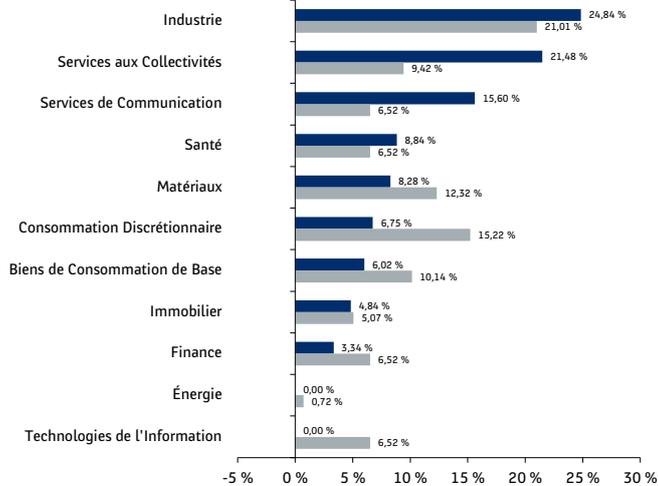
### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	0,89%	1,0	8,30%	25,15%	36,64%	29,91%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0,35%	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	0,24%	1,5	16,92%	38,35%	24,26%	20,47%
ENEL SPA	2,15%	1,6	1,68%	27,25%	41,61%	29,46%

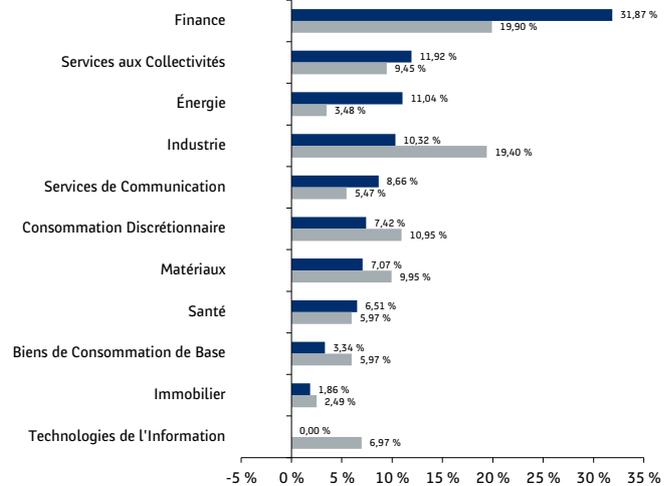
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

## KPI ISR du fonds

### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



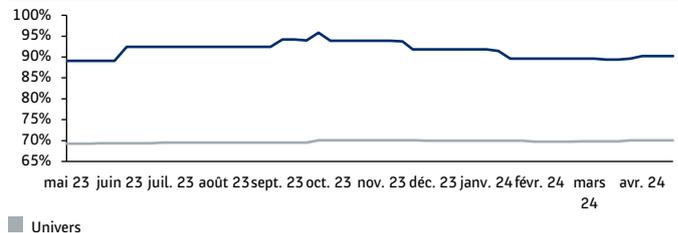
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



### EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



### EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM