



LFDE



TOCQUEVILLE



INVESTISSEMENT SOCIAL
RESPONSABLE - ISR
REPUBLIQUE FRANÇAISE

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 DÉCEMBRE 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 1 142,16 M€
VL part R 133,06 €

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
Eligible au PEA	Oui

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

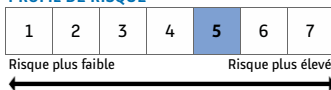
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	Néant
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 eme de part

Frais

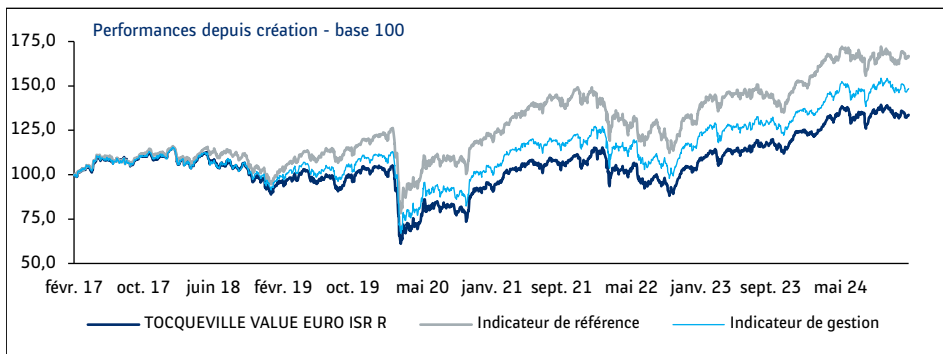
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,46% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNING STAR™ Eurozone Large-Cap Equity Au 30-11-2024	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™ Au 31-10-2024	NOTATION QUANTALYS™ Actions Zone Euro Value Au 31-10-2024
---	--	--

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 31 décembre 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	7,74%	0,51%	7,74%	21,69%	29,16%	33,70%
Indicateur de référence	9,49%	1,38%	9,49%	13,83%	37,64%	66,81%
Ecart de performance	-1,75%	-0,87%	-1,75%	7,86%	-8,48%	-33,11%

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	6,76%	5,24%	3,76%
Indicateur de référence	4,41%	6,59%	6,71%
Ecart de performance	2,35%	-1,35%	-2,95%

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	11,21%	10,71%	15,19%	20,64%	18,10%
Volatilité de l'indicateur de réf.	12,91%	11,81%	16,41%	19,70%	17,29%
Tracking error	6,44%	6,13%	6,24%	6,54%	5,80%
Ratio de Sharpe	0,11	0,36	0,29	0,20	0,17
Ratio d'information	0,41	-0,28	0,38	-0,21	-0,51
Bêta	-	0,78	0,86	0,99	0,99

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	-47,22%	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

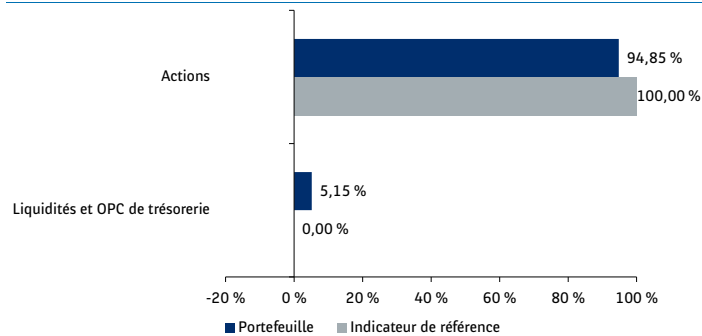
En décembre, le MSCI EMU NR progresse de +1,39 % quand le MSCI EMU Value NR monte de +0,66 %. La scène politique en France et en Allemagne a continué d'être turbulente : renversement du gouvernement Barnier en France et début de campagne de élections anticipées de février prochain en Allemagne. Du côté des banques centrales, la Fed tout comme la BCE ont réduit leurs taux directeurs de 25 points de base, avec des perspectives plus claires de poursuite de cette tendance en Europe ce qui est désormais moins le cas aux Etats-Unis.

Le fonds enregistre une performance en ligne à celle de son indice de style avec le secteur de la technologie, des télécoms et de l'immobilier contribuant négativement à la performance quand les services aux collectivités, l'alimentation/boissons et les services financiers contribuaient positivement.

Sur la période, nous avons fait évoluer le portefeuille afin qu'il respecte les critères du label ISR français en version 3. Nous avons donc soldé les titres TotalEnergies, ENI et Endesa. En contrepartie, nous avons renforcé Technip Energies, Enel et Iberdrola. Nous avons entré Vallourec, Siemens Energy et Nordea Bank. Enfin, et sur d'autres considérations, nous avons entré Swiss Re, Banco BPM, Prosus et renforcé Ahold Delhaize.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	50
Exposition globale	94,85%
Risque spécifique (1 an)	5,54%
Risque systématique (1 an)	9,17%
Poids des 10 premiers titres	37,34%
Poids des 20 premiers titres	59,89%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SANOFI SA	Santé	France	5,11%
ALLIANZ SE	Finance	Allemagne	4,53%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Services de Communication	Allemagne	4,49%
IBERDROLA SA	Services aux Collectivités	Espagne	4,16%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	4,04%
BNP PARIBAS SA	Finance	France	3,27%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	3,12%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	2,99%
ENEL SPA	Services aux Collectivités	Italie	2,93%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrie	France	2,70%

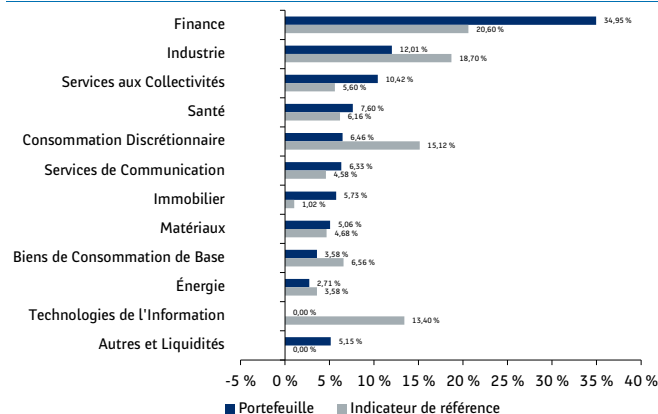
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
SANOFI SA	5,11%	2,08%	3,03%
IBERDROLA SA	4,16%	1,56%	2,60%
DEUTSCHE TELEKOM AG	4,49%	1,96%	2,53%
SMURFIT WESTROCK PLC	2,35%	-	2,35%
ALLIANZ SE	4,53%	2,25%	2,28%

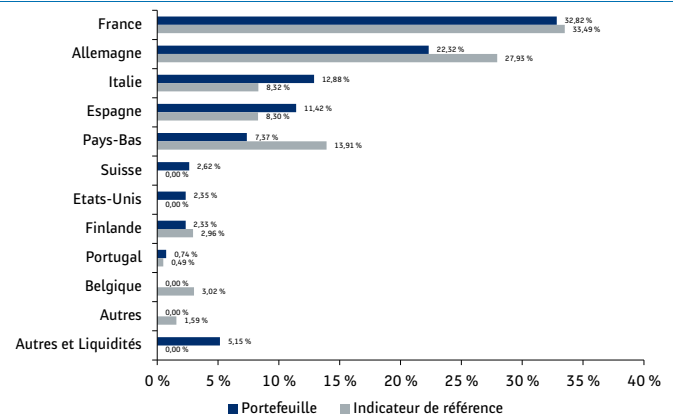
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
ASML HOLDING NV	-	5,27%	-5,27%
SAP SE	-	4,79%	-4,79%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-	3,40%	-3,40%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	2,56%	-2,56%
TOTALENERGIES SE	-	2,24%	-2,24%

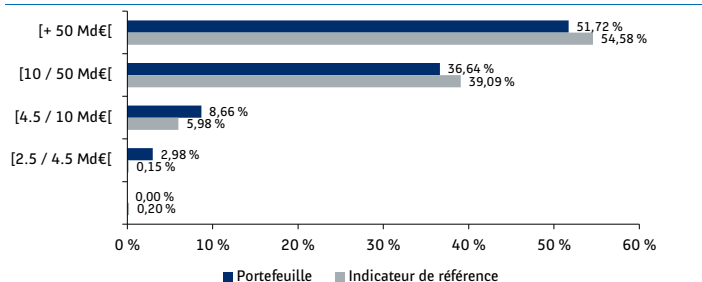
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



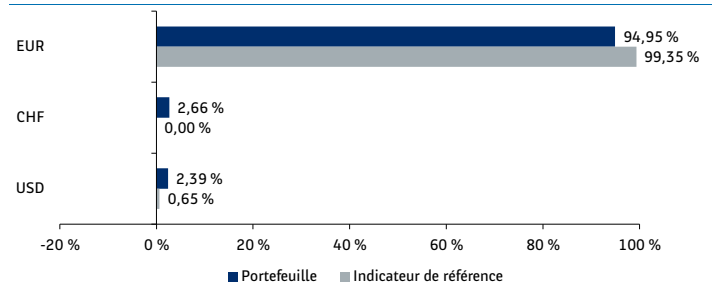
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



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.

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 31 DÉCEMBRE 2024

Principaux indicateurs ISR

MÉTHODE DE LA NOTE ISR MOYENNE

Note ISR du portefeuille meilleure que la Note ISR de l'univers d'investissement, après élimination de 25% 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 valeur.

INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT moyen	97,52%	100,00%	8,0	7,4	Universe -25%
Net Zero Alignment	100,00%	100,00%	55,9%	53,8%	Univers
Manque de diligence raisonnable	80,09%	65,33%	3,8%	20,0%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	61,2%	30,0%	Absolu

PILERS GREAT

Piliers	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	97,52%	100,00%	6,41	6,25	Univers
Ressources	97,52%	100,00%	6,93	6,06	Univers
Transition Énergétique	97,52%	100,00%	7,73	6,91	Univers
Territoires	97,52%	100,00%	7,47	6,52	Univers

Score GREaT moyen : Moyenne pondérée des scores GREaT des titres en position. La note 10 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 1 la plus faible.

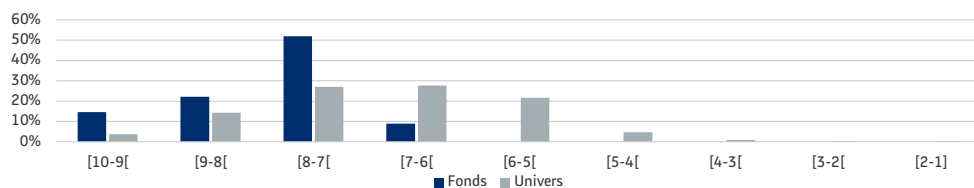
Alignement net zéro : Part des entreprises qui s'engagent à atteindre l'objectif de zéro émission nette ayant développé leurs trajectoires compatibles avec les scénarios du GIEC 1,5-2C et ayant validés leurs objectifs par l'initiative Science-Based Targets.

Manque de diligence raisonnable : Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une procédure de diligence raisonnable permettant d'identifier, de prévenir, d'atténuer et de traiter les incidences négatives sur les droits de l'homme.

Taux de durabilité : Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.

Univers : Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis

REPARTITION PAR NOTE GREAT



MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
EDP SA	0,74%	9,9	-10,26%	-24,86%	-36,84%	-28,05%
IBERDROLA SA	4,16%	9,9	-7,41%	-21,65%	-41,56%	-29,38%
COVIVIO SA/FRANCE	1,06%	9,8	-19,14%	-28,35%	-28,84%	-23,67%
ENEL SPA	2,93%	9,6	-1,33%	-28,60%	-42,39%	-27,68%
KLEPIERRE SA	0,97%	9,5	-9,75%	-23,32%	-39,56%	-27,37%

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