

# TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 JANVIER 2026



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** 1 735,84 M€  
**VL part R** 178,78 €

## 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	16/02/2017
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	LBPVPER FP
Lieu de publication de la VL	<a href="http://www.lbpam.com">www.lbpam.com</a>
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	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

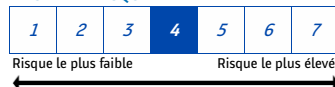
## Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,48% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

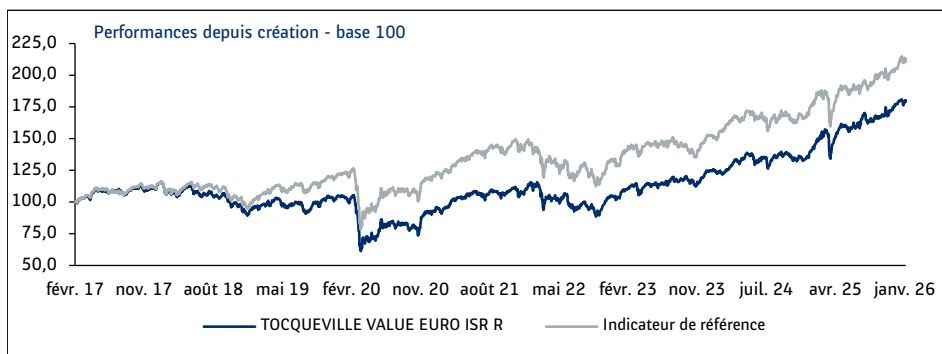
<b>NOTATION MORNINGSTAR™</b> Eurozone Large-Cap Equity	<b>NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™</b>	<b>NOTATION QUANTALYS™</b> Actions Zone Euro Value
---	---	---



## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtées au 30 janvier 2026



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	1,01%	1,01%	25,59%	63,33%	98,47%	79,64%
Indicateur de référence	2,80%	2,80%	18,55%	50,86%	79,20%	112,12%
Ecart de performance	-1,79%	-1,79%	7,04%	12,47%	19,27%	-32,48%

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021
OPC	33,02%	7,74%	21,04%	-6,69%	19,47%
Indicateur de référence	23,70%	9,49%	18,78%	-12,47%	22,16%
Ecart de performance	9,32%	-1,75%	2,26%	5,78%	-2,69%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	17,77%	14,68%	6,76%
Indicateur de référence	14,69%	12,36%	8,76%
Ecart de performance	3,08%	2,32%	-2,00%

## 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	11,33%	15,28%	12,89%	14,89%	17,75%
Volatilité de l'indicateur de réf.	11,20%	15,48%	13,51%	15,65%	17,05%
Tracking error	5,50%	5,05%	5,47%	5,96%	5,73%
Ratio de Sharpe	1,89	1,54	1,14	0,87	0,33
Ratio d'information	-0,20	1,40	0,56	0,39	-0,35
Bêta	-	0,93	0,87	0,88	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
Perte maximale depuis création	-47,22%	22/01/2018	18/03/2020	1198 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 la 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

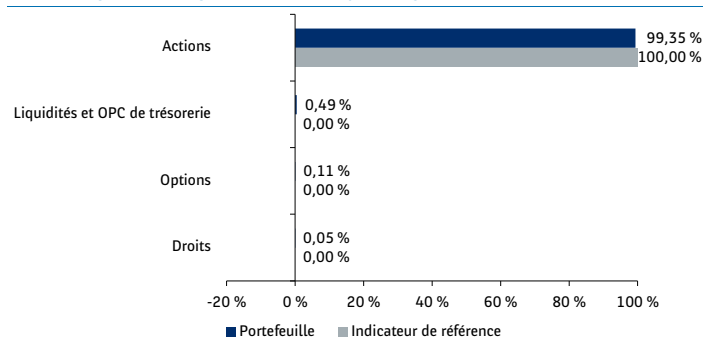
En janvier, le MSCI EMU NR progresse de 2,80 % quand le MSCI Value NR enregistre une hausse de 2,05 %. Le marché débute l'année sur une note très positive toujours porté par des flux anticipant une amélioration des résultats des entreprises.

Le fonds sous-performe son indice de style avec l'énergie, la finance, la santé et les télécoms/communication qui sont les plus forts contributeurs négatifs. Les matériaux et la consommation de base sont les secteurs qui ont les plus fortes contributions positives.

Les mouvements ont été notables en début d'année avec la sortie de Roche et de Prosus et des allègements dans DHL et ArcelorMittal. Nous avons bâti deux nouvelles positions dans Endeavour Mining avec une hausse attendue de 35% du BPA en 2026e et Piraeus Bank qui bénéficie de l'entrée de la Grèce plus rapide que prévu en 2026 dans l'indice 'Pays développés' et par sa décote vis-à-vis du secteur.

## Structure du portefeuille

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



Hors bilan : -2,60% Options

### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	52
Exposition globale	96,79%
Risque spécifique (1 an)	4,95%
Risque systématique (1 an)	14,46%
Poids des 10 premiers titres	43,92%
Poids des 20 premiers titres	64,91%

### 10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
IBERDROLA SA	Services aux Collectivités	Espagne	5,75%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	5,70%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	4,99%
ALLIANZ SE	Finance	Allemagne	4,98%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finance	Espagne	4,85%
SANOFI SA	Santé	France	4,00%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	3,98%
ERSTE GROUP BANK AG	Finance	Autriche	3,26%
ENEL SPA	Services aux Collectivités	Italie	3,21%
ING GROEP NV	Finance	Pays-Bas	3,21%

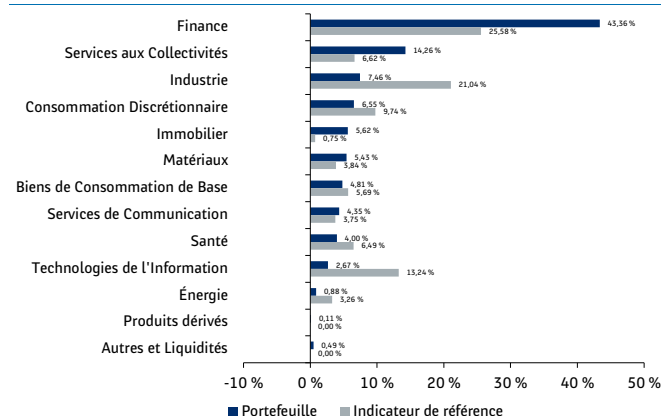
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
IBERDROLA SA	5,75%	1,90%	3,85%
INTESA SANPAOLO SPA	4,99%	1,32%	3,66%
BANCO SANTANDER SA	5,70%	2,50%	3,20%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	4,85%	1,93%	2,92%
ALLIANZ SE	4,98%	2,24%	2,74%

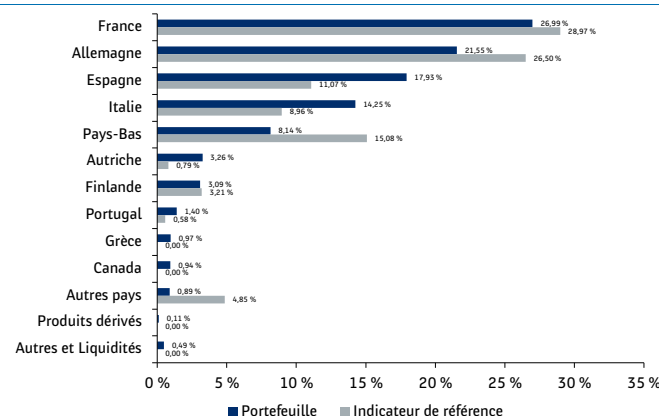
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
ASML HOLDING NV	-	7,35%	-7,35%
SAP SE	-	2,78%	-2,78%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-	2,13%	-2,13%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	2,07%	-2,07%
TOTALENERGIES SE	-	1,89%	-1,89%

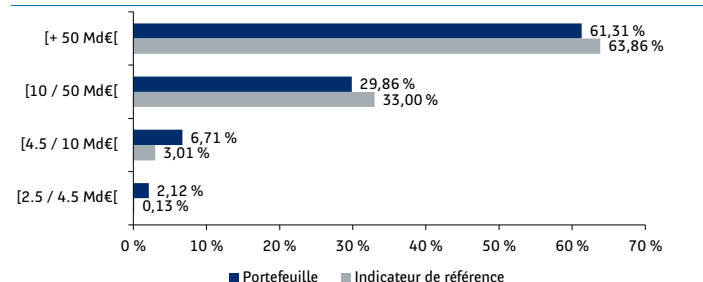
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



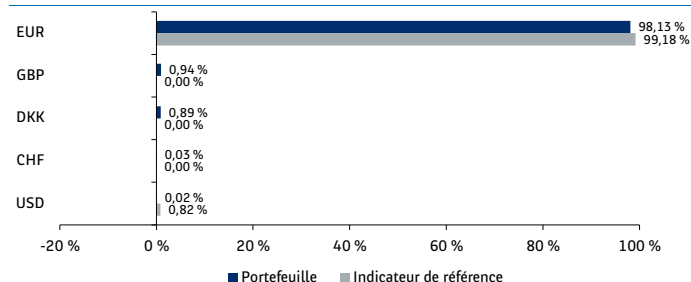
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



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



# TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 JANVIER 2026

## PROFIL GREaT DU PORTEFEUILLE

Approche ESG	Amélioration de note <sup>1</sup>
Taux de retraitement de l'univers de comparaison	30%
Score GREaT moyen pondéré du portefeuille	7,43
Score GREaT moyen pondéré de l'univers de comparaison retraité <sup>2</sup>	7,33

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 'amélioration de note' consiste à obtenir un score GREaT moyen pondéré du portefeuille supérieur à celui de l'univers de comparaison retraité.

<sup>2</sup> L'univers de comparaison retraité correspond à l'univers duquel on a retiré un pourcentage d'émetteurs - correspondant au taux de retraitement de l'univers de comparaison - étant sur une liste d'exclusion applicable au portefeuille et/ou ayant les pires scores GREaT.

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.

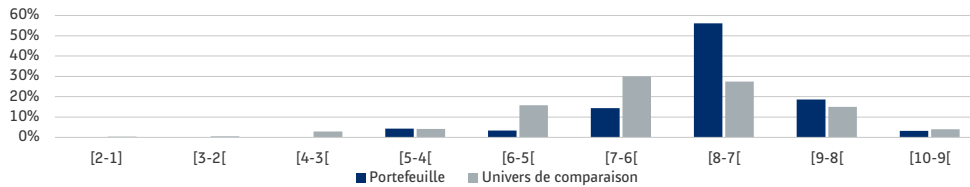
#### Développement des Territoires

Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durable sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de valeur.

	Portefeuille	Couverture du portefeuille	Comparable	Couverture du comparable	Type de comparable
<b>G - Gouvernance Responsable</b>	<b>6,89</b>	100,0%	<b>6,67</b>	100,0%	Univers de comparaison
<b>R - Gestion Durable des Ressources</b>	<b>6,93</b>	100,0%	<b>6,35</b>	100,0%	
<b>E - Transition Energétique</b>	<b>7,04</b>	100,0%	<b>6,70</b>	100,0%	
<b>T - Développement des Territoires</b>	<b>6,92</b>	100,0%	<b>6,36</b>	100,0%	

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
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,3%	10,00	23,5%	19,9%	33,5%	23,1%
EDP SA	1,4%	9,84	13,5%	36,5%	26,1%	23,9%
UPM-KYMMENE OYJ	0,5%	9,74	24,8%	24,5%	17,1%	33,6%
COVIVIO SA/FRANCE	1,4%	8,99	20,9%	35,6%	26,5%	16,9%
SIEMENS AG	4,0%	8,88	0,3%	21,5%	30,3%	47,9%



# TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 JANVIER 2026

## INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

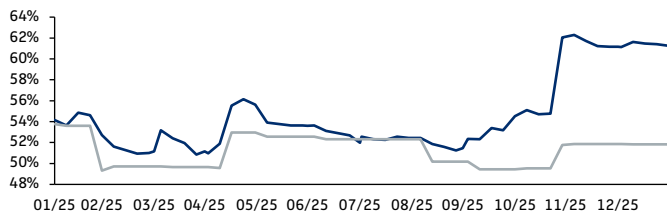
	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	59,1%	30,0%

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>

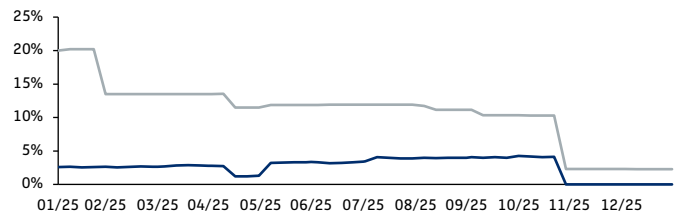
Indicateur 1 - Environnement	Portefeuille	Comparable
Alignement net zéro	61,3%	51,8%
Taux de Couverture	100,0%	100,0%

Indicateur 2 - Social	Portefeuille	Comparable
Manque de diligence raisonnable	0,0%	2,3%
Taux de Couverture	79,6%	80,2%

### HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1



### HISTORIQUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 2



■ Portefeuille ■ Univers de comparaison

#### Méthodologie de l'indicateur 1 :

Nom de l'indicateur et Source	Définition	Unité de mesure
Trajectoire Net Zero 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
Manque de diligence raisonnable Source(s) : MSCI	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.	% AUM

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 répond 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 Énergétique : 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.