

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

INFORME FINANCIERO MENSUAL A 31 DE JULIO DE 2025



Yann
Giordmaina



Pierre
Coiffet

Objetivo de inversión

El objetivo de inversión del Fondo es doble: - tratar de superar la rentabilidad del mercado de renta variable de la zona euro neta de comisiones de gestión durante un horizonte de inversión mínimo de 5 años invirtiendo en renta variable de empresas con un perfil de valor; y - aplicar una estrategia de inversión socialmente responsable (ISR).

Patrimonio neto global	1512,81 mill. EUR
VL participación R	160,93 EUR

Características de la SICAV

Composición del índice de referencia	
MSCI EMU con reinversión de dividendos netos	100 %
* Desde el 16 de enero de 2017	
Composición del índice de gestión*	
MSCI EMU Value con reinversión de dividendos netos	100 %
* Desde el 16 de enero de 2017	

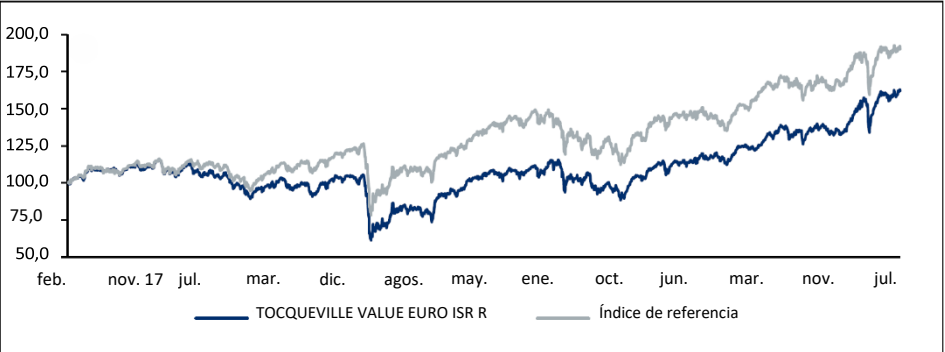
Características	
Fecha de creación del Fondo	14/06/2002
Fecha del primer VL de la Participación	16/01/2017
Fecha de la última modificación del índice de referencia	-
Duración mínima de inversión recomendada	5 años o más
Clasificación de la AMF	Renta variable de países de la zona euro
Clasificación SFDR	Artículo 8
Sociedad gestora	LBP AM
Gestor financiero delegado	La Financière de L'Echiquier
Depositorio	CACEIS BANK
Apto para PEA	SÍ
Valoración	
Frecuencia de valoración	Diaria
Naturaleza de la valoración	Cotización de cierre
Código ISIN participación R	FR0013230059
Ticker de Bloomberg participación R	LBPAPER.FP
Lugar de publicación del VL	www.lbpam.com
Entidad de valoración	CACEIS Fund Administration SA

Suscripciones/reembolsos	
Hola límite de centralización con el depositario	13:00 h.
Hola límite para la tramitación de órdenes con La Banque Postale	No procede
Orden efectuada a	Cotización desconocida
Suscripción mínima inicial	No procede
Fraccionamiento	1/100 000 de participación
Gastos	
Gastos de gestión y otros gastos administrativos y de funcionamiento	1,48 %, impuestos incluidos, del patrimonio neto
Comisiones vinculadas a resultados	No procede
Comisión de suscripción	2,5 % como máximo (de lo cual, parte adquirida: no procede)
Comisión de reembolso	No procede

CALIFICACIÓN MORNINGSTAR™ Zona euro gran capitalización Renta variable	CALIFICACIÓN MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™ Renta variable de la zona euro Valor	CALIFICACIÓN QUANTALYS™ Renta variable de la zona euro Valor
--	---	--



Rendimiento a 31 de julio de 2025



Los resultados pasados no son indicativos de los futuros y no son constantes en el tiempo.

RENDIMIENTO ACUMULADO	Inicio de año	1 mes	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
IIC	20,95 %	2,37 %	20,24 %	65,77 %	104,98 %	61,71 %
Índice de referencia	13,96 %	0,98 %	14,70 %	48,64 %	81,55 %	90,10 %
Diferencia de rentabilidad	6,99 %	1,39 %	5,54 %	17,13 %	23,43 %	-28,39 %
RENDIMIENTO ANUAL		2024	2023	2022	2021	2020
IIC		7,74 %	21,04 %	-6,69 %	19,47 %	-11,16 %
Índice de referencia		9,49 %	18,78 %	-12,47 %	22,16 %	-1,02 %
Diferencia de rentabilidad		-1,75 %	2,26 %	5,78 %	-2,69 %	-10,14 %
RENTABILIDADES ANUALIZADAS				3 años	5 años	Desde su creación
IIC				18,30 %	15,43 %	5,85 %
Índice de referencia				14,08 %	12,66 %	7,89 %
Diferencia de rentabilidad				4,22 %	2,77 %	-2,04 %

Principales indicadores de riesgo

INDICADORES DE RIESGO	a 6 meses	a 1 año	a 3 años	a 5 años	Desde su creación
Volatilidad del Fondo	18,49 %	15,14 %	13,38 %	16,03 %	18,06 %
Volatilidad del índice de ref.	18,90 %	16,04 %	14,55 %	16,29 %	17,34 %
Desviación	4,53 %	5,42 %	5,69 %	6,14 %	5,74 %
Ratio de Sharpe	1,39	1,15	1,15	0,87	0,28
Ratio de información	3,33	1,02	0,74	0,45	-0,36
Beta	-	0,89	0,85	0,91	0,99

Datos calculados durante el periodo de valoración.

	Mayor pérdida histórica	Inicio de la mayor pérdida	Fin de la mayor pérdida	Plazo de recuperación (d)
Pérdida máxima desde el inicio	-47,22 %	22/01/2018	18/03/2020	1198

Volatilidad	Mide la amplitud de las variaciones del precio de un activo y, por tanto, ofrece una estimación de su riesgo (matemáticamente, la volatilidad es la desviación típica de los rendimientos del activo).
Desviación	Es una medida del riesgo asumido por la cartera en relación con su índice de referencia.
Ratio de Sharpe	Mide la diferencia entre la rentabilidad de la cartera y el tipo sin riesgo dividido entre la volatilidad de la cartera.
Ratio de información	Es la diferencia de rentabilidad entre la cartera y su índice de referencia dividida entre la desviación.
Beta	Es una medida de la sensibilidad de la cartera frente a su índice de referencia.

Fuentes de datos, IIC e índices de ref.: LBP AM

Comentario de gestión

En julio, el MSCI EMU NR subió un 0,98 %, mientras que el MSCI EMU Value NR avanzó un 2,59 %. Los resultados publicados correspondientes al segundo trimestre y del primer semestre de 2025 fueron excelentes, tranquilizando así a los inversores sobre el crecimiento de las empresas europeas. Esta dinámica se vio respaldada por un acuerdo transatlántico que evitaba la amenaza de un arancel del 30 %, con un nuevo arancel estadounidense fijado en el 15 % para la mayoría de las importaciones europeas, tras la firma de un acuerdo comercial con Japón.

El fondo obtuvo resultados ligeramente inferiores a los de su índice de estilo. Las rentabilidades inferiores se registraron en los sectores de consumo discrecional, con automoción (Renault), comunicación (Publicis) y salud. En cambio, las contribuciones positivas provinieron del sector financiero (Commerzbank, Unicredit) y del inmobiliario (Merlin Properties, Covivio).

En el periodo, dos títulos salieron para recoger beneficios: Technip Energies y Siemens Energy. Disminuimos la ponderación de Ahold. En cuanto a las compras, se introdujeron tres títulos: Société Générale el 08/07, Henkel y Carlsberg. Reforzamos Allianz, Munich Re, Klepierre, Renault, Sanofi y Publicis.

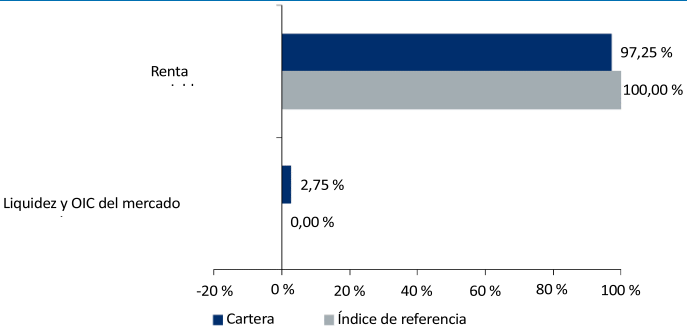
TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR

MSCI EMU con reinversión de dividendos netos

31 de julio 2025

Estructura de la cartera

DESGLOSE POR TIPO DE VALOR EN % DEL PATRIMONIO NETO



INDICADORES CLAVE

Número de acciones en cartera	52
Exposición global	97,25 %
Riesgo específico (1 año)	5,11 %
Riesgo sistemático (1 año)	14,25 %
Ponderación de los 10 primeros títulos	37,66 %
Ponderación de los 20 primeros títulos	60,62 %

10 PRINCIPALES LÍNEAS EN CARTERA

Denominación	Sector	País	% del patrimonio neto
ALLIANZ SE	Finanzas	Alemania	5,11 %
BANCO SANTANDER SA	Finanzas	España	4,38 %
SANOFI SA	Salud	Francia	4,01 %
BNP PARIBAS SA	Finanzas	Francia	3,83 %
INTESA SANPAOLO SPA	Finanzas	Italia	3,71 %
SIEMENS AG	Industria	Alemania	3,67 %
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finanzas	España	3,60 %
UNICREDIT SPA	Finanzas	Italia	3,40 %
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN	Finanzas	Alemania	3,01 %
IBERDROLA SA	Servicios para las colectividades locales	España	2,93 %

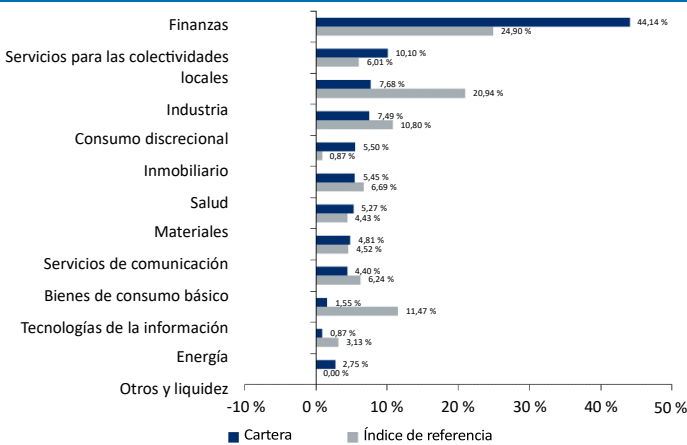
PRINCIPALES SOBREPONDERACIONES EN %

Denominación	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice de ref.	Diferencia
ALLIANZ SE	5,11 %	2,33 %	2,78 %
SANOFI SA	4,01 %	1,52 %	2,49 %
BNP PARIBAS SA	3,83 %	1,41 %	2,42 %
BANCO SANTANDER SA	4,38 %	1,98 %	2,40 %
INTESA SANPAOLO SPA	3,71 %	1,39 %	2,31 %

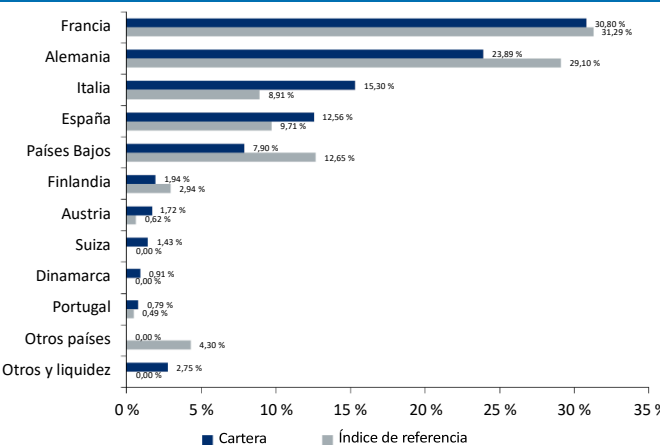
PRINCIPALES INFRAPONDERACIONES EN %

Denominación	Ponderación en la cartera	Ponderación en el índice de ref.	Diferencia
SAP SE	-	4,55 %	-4,55 %
ASML HOLDING NV	-	4,19 %	-4,19 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-	2,26 %	-2,26 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	2,17 %	-2,17 %
TOTALENERGIES SE	-	1,85 %	-1,85 %

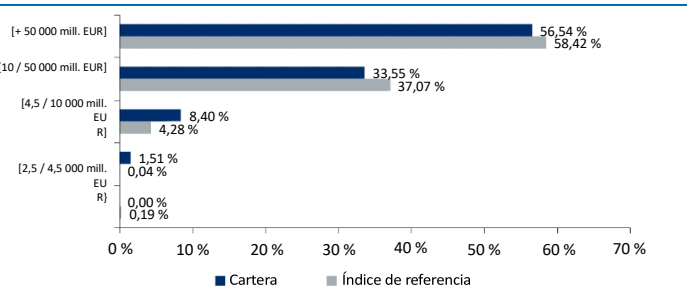
DESGLOSE SECTORIAL EN % DEL PATRIMONIO NETO*



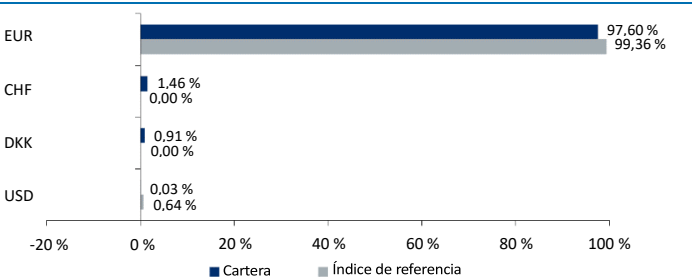
DESGLOSE POR PAÍSES EN % DEL PATRIMONIO NETO*



DESGLOSE POR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL*



DESGLOSE POR DIVISAS EN % DEL PATRIMONIO NETO*



* Realizado por transparencia; la categoría OIC incluye los OIC no tratados por transparencia; la categoría Otros y liquidez incluye los OIC monetarios. Esta información se facilita a título meramente informativo [sin valor (pre)contractual] y no constituye una invitación a la compra o venta del OIC ni una recomendación personalizada, pudiendo ser modificada ocasionalmente durante la gestión del OIC, de conformidad con la normativa aplicable. LBP AM no asumirá responsabilidad alguna por las decisiones de inversión adoptadas o no exclusivamente sobre la base de la información que figura en el presente documento. Los DFI, el folleto y el último documento periódico están disponibles en LBP AM previa solicitud o en el sitio web www.lbpam.com.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 París

www.lbpam.com

Autorización de la AMF n.º GP20000031

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

INFORME MENSUAL ESG A 31 DE JULIO DE 2025

PERFIL GREaT DE LA CARTERA

Enfoque ESG	Mejora de la nota ¹
Tasa de actualización del universo de comparación	25 %
Puntuación GREaT media ponderada de la cartera	7,58
Puntuación GREaT media ponderada del universo de comparación actualizada ²	7,01

La puntuación GREaT procede de una metodología de análisis ESG propia del Grupo LBP AM. La escala de la puntuación GREaT está comprendida entre 1 y 10, siendo 10 la mejor calidad ESG de un emisor.

¹ El enfoque ESG denominado «mejora de la calificación» consiste en obtener una puntuación GREaT media ponderada de la cartera superior a la del universo de comparación actualizado.

² El universo de comparación actualizado corresponde al universo del que se ha retirado un porcentaje de emisores —correspondiente a la tasa de actualización del universo de comparación— presentes en una lista de exclusión aplicable a la cartera y/o con las peores puntuaciones GREaT.

ESG: criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo, por sus siglas en inglés

Para obtener más información sobre la composición del universo de comparación, le invitamos a consultar el folleto del fondo.

METODOLOGÍA GREaT


Gobierno corporativo responsable

Fomentar la difusión de las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo y ética empresarial.


Gestión sostenible de los recursos

Gestión sostenible de los recursos humanos y naturales: respeto de los derechos humanos, desarrollo de la legislación laboral, relaciones sostenibles con los proveedores, protección del medio ambiente.


Transición energética

Controlar los riesgos climáticos apoyando la transición de un modelo económico con elevadas emisiones de carbono a otro más sobrio y sostenible.

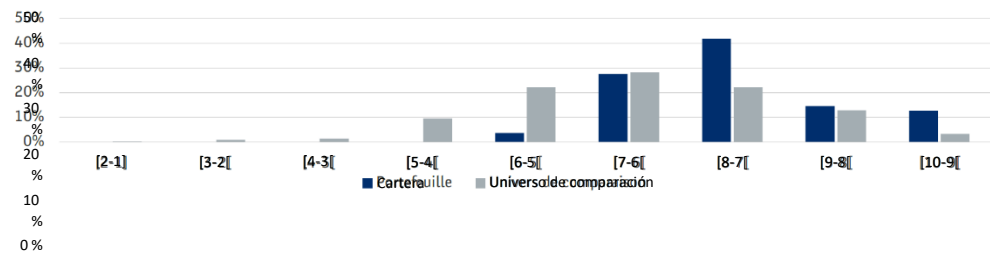

Desarrollo de los territorios

Promover prácticas responsables que respondan a los Objetivos de Desarrollo Sostenibles sociales y creadoras de valor para todas las partes involucradas en la cadena de valor.

	Cartera	Cobertura de la cartera	Comparable	Cobertura del comparable	Tipo de comparable
G - Gobierno corporativo responsable	6,82	100,0 %	6,49	100,0 %	Universo de comparación
R - Gestión sostenible de los Recursos	7,09	100,0 %	6,21	100,0 %	
E - Transición Energética	7,48	100,0 %	6,48	100,0 %	
T - Desarrollo de los Territorios	6,95	100,0 %	6,17	100,0 %	

Dado que el fondo no asume ningún compromiso de rentabilidad en relación con su índice en los pilares GREaT, la calificación de la cartera puede ser superior o inferior a la de su índice.

Desglose de la cartera y del universo de comparación por puntuación GREaT



Mejores puntuaciones GREaT de la cartera y contribución de cada pilar a la puntuación GREaT del emisor

Nombre del emisor	Ponderación en la cartera	Puntuación GREaT	G	R	E	T
EDP SA	0,8 %	10,00	8,1 %	30,9 %	30,1 %	30,9 %
KLEPIERRE SA	1,5 %	10,00	9,8 %	28,1 %	35,9 %	26,2 %
COVIVIO SA/FRANCE	1,1 %	9,85	20,5 %	28,1 %	27,9 %	23,5 %
STORA ENSO OYJ	0,2 %	9,51	24,8 %	24,2 %	16,6 %	34,4 %
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,6 %	9,36	8,7 %	28,7 %	37,2 %	25,5 %

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

INFORME MENSUAL ESG A 31 DE JULIO DE 2025

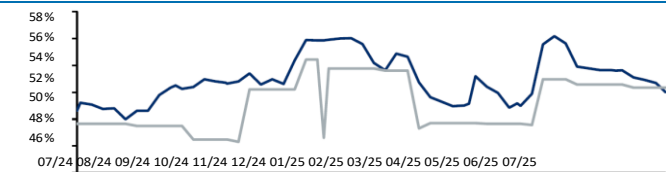
INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD DE LA CARTERA

	Cartera	Compromiso mínimo
Porcentaje de Inversión Sostenible	61,7 %	30,0 %

En el sentido del Reglamento europeo SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation, Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros), una inversión sostenible es una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que dichas inversiones no causen un perjuicio significativo a ninguno de estos objetivos y que las empresas en las que se realizan las inversiones apliquen prácticas de buen gobierno corporativo. El porcentaje de inversión sostenible presentado aquí se basa en la metodología propia del Grupo LBP AM, disponible en su totalidad en nuestro sitio web: <https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologieinvestissements-durables>

Indicador 1 - Medio ambiente	Cartera	Comparable
Alineación con el objetivo de cero emisiones netas	52,0 %	52,3 %
Tasa de cobertura	100,0 %	100,0 %

HISTORIAL DE RENTABILIDAD DEL INDICADOR 1

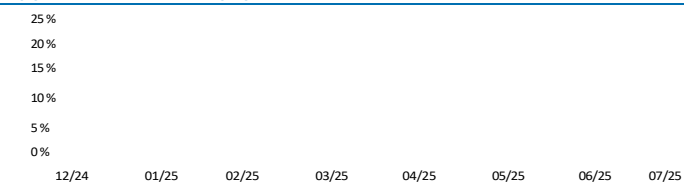


Metodología del indicador 1:

Nombre del indicador y Fuente	Definición	Unidad de medida
Trayectoria de cero emisiones netas Fuente(s): CDP_TEMP	Porcentaje de empresas cuyos objetivos de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero estén validados por SBTi.	%

Indicador 2 - Social	Cartera	Comparable
Falta de diligencia debida	3,4 %	11,9 %
Tasa de cobertura	84,1 %	79,9 %

HISTORIAL DE RENTABILIDAD DEL INDICADOR 2



Metodología del indicador 2:

Nombre del indicador y Fuente	Definición	Unidad de medida
Falta de diligencia debida Fuente(s): MSCI	Porcentaje de inversión en entidades que no disponen de un procedimiento de diligencia debida para identificar, prevenir, mitigar y abordar las incidencias negativas en los derechos humanos	% activos gestionados

Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores de sostenibilidad y sobre nuestro procedimiento de inversor responsable, consulte los documentos disponibles en nuestro sitio web en la siguiente dirección: <https://www.lbpam.com/fr/publications/methodologie-investissements-durables>
La etiqueta ISR del Estado francés es válida por una duración limitada y está sujeta a reevaluación. Además, el hecho de que el Fondo haya obtenido la etiqueta no significa que cumpla sus propios objetivos de sostenibilidad o que la etiqueta cumpla los requisitos de futuras normativas nacionales o europeas.

OBJETIVO EXTRAFINANCIERO DE LA CARTERA

El proceso de gestión ISR del producto financiero consiste en identificar las empresas con las mejores prácticas en materia de desarrollo sostenible según el análisis de la sociedad gestora.

Este análisis se basa en la filosofía GREaT, propia de la sociedad gestora, articulada en torno a los 4 pilares siguientes:

- El gobierno corporativo responsable: este pilar tiene principalmente por objetivo evaluar la organización y la eficacia de los poderes dentro de los emisores (equilibrio de poderes, remuneración de los directivos o incluso ética empresarial).
- La gestión sostenible de los recursos: este pilar permite estudiar los impactos medioambientales y la gestión del capital humano de los emisores (calidad de las condiciones de trabajo y gestión de las relaciones con los proveedores).
- La gestión sostenible de los recursos: este pilar permite estudiar los impactos medioambientales y la gestión del capital humano de los emisores (calidad de las condiciones de trabajo y gestión de las relaciones con los proveedores).
- El desarrollo de los Territorios: este pilar permite analizar la estrategia de los emisores en materia de acceso a los servicios básicos. Se identifican varios criterios para cada pilar y se supervisan mediante indicadores recogidos de agencias de calificación extrafinancieras (MSCI ESG Research, Moody's ESG y Ethifinance Ratings).

La metodología aplicada permite reducir los sesgos, en particular de capital y sectoriales.

En definitiva, la sociedad gestora sigue siendo la única que evalúa la calidad extrafinanciera de un emisor, que se expresa:

- Según una puntuación GREaT comprendida entre 1 y 10, siendo 10 la mejor calidad ESG de un emisor.

Por otra parte, la sociedad gestora aplica exclusiones sectoriales y normativas destinadas a limitar la inversión en emisores con un impacto excesivamente negativo. Nuestras listas de exclusiones sectoriales incluyen a determinados emisores de sectores controvertidos como el tabaco, los juegos de azar, el carbón, el petróleo y el gas, según los criterios definidos por la sociedad gestora. Nuestra lista de exclusión normativa se elabora sobre la base de análisis de controversias o acusaciones ESG e identifica los casos de infracciones graves, sistemáticas y sin medidas correctivas de los derechos o vulneraciones en materia ESG. Como complemento de la base común de exclusión de la sociedad gestora, las carteras poseedoras de la etiqueta ISR del Estado francés se ajustan a las exclusiones obligatorias enumeradas en sus directrices.