









Giordmaina

Coiffet

# **TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR J**

## RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2025

## 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	1 587,60 M€
VL part J	10 423,96€

#### Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de ré MSCI EMU dividendes nets réinve	
	stis 100%
* Depuis le 16 juil. 2025	
Composition de l'indicateur de ge	
MSCI EMU Value dividendes nets	réinvestis 100%
* Depuis le 16 juil. 2025	
Caractéristiques	
Date de création de l'OPC	14/06/2002
Date de 1ère VL de la Part	16/07/2025
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	La Financière de DESkinning
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 J	FR0014010Q42
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
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	20 000 000 Euros
Décimalisation	1/100 000 ème de part
Frais	
Frais de gestion et autres coûts	0,65% TTC de l'actif net
administratifs et d'exploitation	
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	6,0% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY TM







Conformément à la réglementation MIF, l'historique de la part (inférieur à 1 an) ne permet pas d'afficher les performances et indicateurs de risque du portefeuille.

Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBP AM

## Commentaire de gestion

En septembre, le MSCI EMU NR progresse de 2,84 % quand le MSCI EMU Value NR enregistre une hausse de 0,58 %. Les mouvements boursiers intra-marché ont été brutaux avec de fortes disparités de performances : ASML progresse de 30 % quand, par exemple, Pernod Ricard baisse de 14 %. L'effet momentum de court terme a été particulièrement fort sur la

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

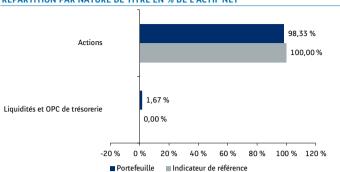
Sur la période, nous avons renforcé les positions en Sanofi, Capgemini et EDP. Aussi, nous avons entré Banca Monte Dei Paschi dont les perspectives d'intégration de Mediobanca renforcent le cas d'investissement.

## **TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR**

MSCI EMU dividendes nets réinvestis

## Structure du portefeuille

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



#### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	53
Exposition globale	98,33%
Poids des 10 premiers titres	38,42%
Poids des 20 premiers titres	60,66%

#### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ALLIANZ SE	Finance	Allemagne	5,01%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	4,92%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	4,91%
SANOFI SA	Santé	France	4,16%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finance	Espagne	3,83%
BNP PARIBAS SA	Finance	France	3,53%
UNICREDIT SPA	Finance	Italie	3,23%
IBERDROLA SA	Services aux Collectivités	Espagne	3,01%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	2,91%
ENEL SPA	Services aux Collectivités	Italie	2,91%

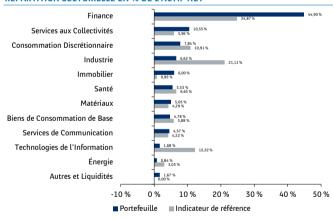
#### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
INTESA SANPAOLO SPA	4,91%	1,35%	3,56%
SANOFI SA	4,16%	1,47%	2,69%
BANCO SANTANDER SA	4,92%	2,23%	2,69%
ALLIANZ SE	5,01%	2,33%	2,68%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	3,83%	1,59%	2,24%

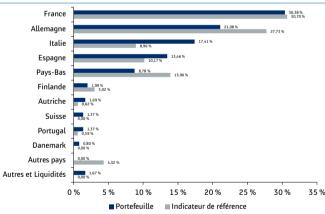
#### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
ASML HOLDING NV	-	5,51%	-5,51%
SAP SE	-	4,02%	-4,02%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	2,20%	-2,20%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-	2,20%	-2,20%
AIRBUS SE	-	1,98%	-1,98%

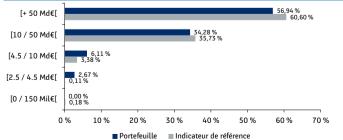
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



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



## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



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



<sup>\*</sup> 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 J**

RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 SEPTEMBRE 2025

# PROFIL GREAT DU PORTEFEUILLE

Approche ESG	Amélioration de note <sup>1</sup>
Taux de retraitement de l'univers de comparaison	25%
Score GREaT moyen pondéré du portefeuille	7,60
Score GREaT moven pondéré de l'univers de comparaison retraité <sup>2</sup>	7 01

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

Maitriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.



Développement des Territoires

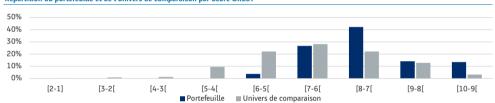
Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de de valeur.

> Type de comparable Univers de comparaison

	Portefeuille	Couverture du portefeuille	Comparable	Couverture du comparable
G - Gouvernance Responsable	6,83	100,0%	6,49	100,0%
R - Gestion Durable des Ressources	7,09	100,0%	6,21	100,0%
E - Transition Energétique	7,49	100,0%	6,48	100,0%
T - Développement des Territoires	6,98	100,0%	6,17	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 nortefeuille et Contribution de chaque nilier au Score GREAT de l'émetteur

Meilleurs Scores GREAT du portereuille et	Contribution de chaque pitier au Sc	ore dreat de l'enletteur				
Nom de l'émetteur	Poids dans le portefeuille	Score GREaT	G	R	E	Ţ
EDP SA	1,4%	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	1,5%	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	1.7%	9.36	8.7%	28.7%	37.2%	25.5%

LBP AM 36, Quai Henri IV - 75004 Paris







# **TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR J**

**RAPPORT MENSUEL ESG AU 30 SEPTEMBRE 2025** 

## INDICATEURS DE DURABILITE DU PORTEFEUILLE

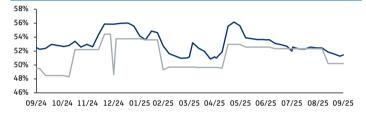
	Portefeuille	Engagement Minimum
Pourcentage d'Investissement Durable	61,7%	30,0%

Au sens du réglement 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	51,5%	50,2%
Taux de Couverture	100,0%	100,0%

Indicateur 2 - Social	Portefeuille	Comparable
Manque de diligence raisonnable	4,0%	11,2%
Taux de Couverture	82,8%	79,8%

#### HISTORIOUE DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR 1





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 réponde 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 Energétique : 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 avant 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.