



LFDE



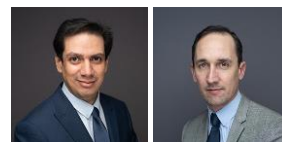
TOCQUEVILLE



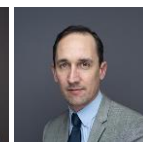
INVESTISSEMENT SOCIAL RESPONSABLE - LABEL ISR
REPUBLIQUE FRANCAISE



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE



Alvaro Ruiz-Navajas



Pierre Schang

TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 MAI 2024

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du Compartiment est double : - chercher à offrir aux investisseurs, sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance liée à un portefeuille composé d'actions d'entreprises européennes de toutes tailles de capitalisation et dont une part importante de l'activité relève directement de la thématique environnementale : et - poursuivre un objectif d'investissement durable en investissant dans des émetteurs exerçant une activité ayant pour but de développer des technologies propres ou d'améliorer la protection de l'environnement, selon l'analyse de la Société de Gestion et du Délégué de Gestion Financière.

Actif net global 852,12 M€
VL part C 266,70 €

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*

Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis 100%

* Depuis le 11 mai 2009

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	11/05/2009
Date de 1ère VL de la Part	11/05/2009
Date du dernier changement d'indicateur de référence	-
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 9
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 C	FR0010748368
Ticker Bloomberg part C	LBPENC 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	12h15
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	1,72% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	3,0% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNING STAR™ Sector Equity Ecology	NOTATION MORNING STAR™ SUSTAINABILITY™	NOTATION QUANTALYS™ Actions Sectorielles Environnement
--	--	--



Au 30-04-2024

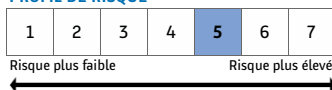


Au 31-03-2024



Au 30-04-2024

PROFIL DE RISQUE



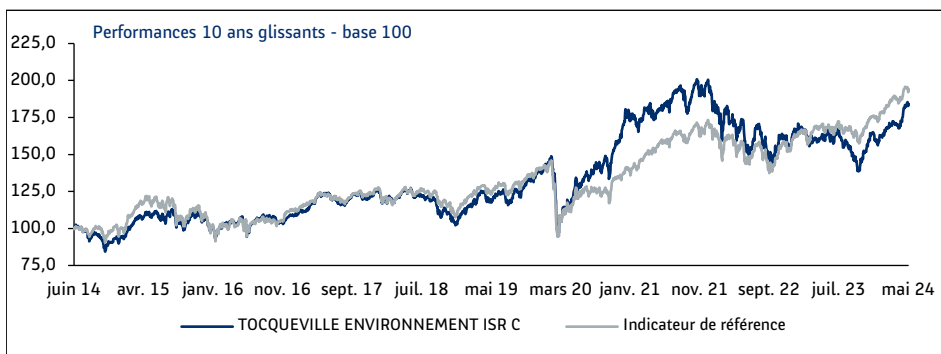
Informations pour les investisseurs en Suisse :

Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse.

Le service de paiement en Suisse est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse.

Le prospectus, les feuilles d'information de base (document d'informations clés), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès du représentant.

Performances arrêtées au 31 mai 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	10 ans
OPC	11,69%	7,10%	15,61%	2,90%	56,63%	84,39%
Indicateur de référence	10,13%	3,31%	17,83%	24,87%	57,95%	94,54%
Ecart de performance	1,56%	3,79%	-2,22%	-21,97%	-1,32%	-10,15%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	6,88%	-22,30%	16,87%	22,96%	32,54%
Indicateur de référence	15,81%	-11,07%	24,91%	-1,99%	26,82%
Ecart de performance	-8,93%	-11,23%	-8,04%	24,95%	5,72%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	0,96%	9,38%	6,30%
Indicateur de référence	7,68%	9,56%	6,87%
Ecart de performance	-6,72%	-0,18%	-0,57%

Indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
Volatilité de l'OPC	11,27%	13,06%	18,06%	20,25%	17,33%
Volatilité de l'indicateur de réf.	8,26%	9,98%	14,42%	17,68%	16,62%
Tracking error	6,55%	6,79%	7,29%	7,57%	6,90%
Ratio de Sharpe	3,26	0,89	-0,03	0,43	0,35
Ratio d'information	1,54	-0,33	-0,92	-0,02	-0,08
Beta	-	1,12	1,16	1,06	0,96

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 10 ans	-35,76%	19/02/2020	18/03/2020	207

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 rendabilisés 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 mai, une étude d'envergure a été publiée par le NBER (National Bureau of Economic Research) démontrant qu'un degré de réchauffement climatique pourrait avoir un impact de -12% sur le PIB mondial au bout de 6 ans ; c'est significativement supérieur à ce qui était estimé jusqu'à présent. Les 2 auteurs de Harvard et de la Northwestern University expliquent également que l'émission d'une tonne de CO2 génère un coût économique d'environ 1 056 dollars alors que sa valeur actuelle sur le marché européen par exemple évolue autour de 100 dollars seulement. Ces éléments renforcent notre conviction que le coût du carbone doit significativement augmenter à l'avenir, que les investissements dans l'électrification de l'économie mondiale doivent être soutenus et que la prise en compte de mesures d'adaptation à un climat en mutation doit être davantage mise en œuvre dans les politiques de développement économique.

Côté marché, le Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis a progressé de +3,3% en mai principalement porté par les secteurs de la Finance (+5,7%), l'Immobilier (+5,2%) et l'Industrie (+5,0%).

Dans ces conditions, Tocqueville Environnement ISR a surperformé son indicateur de référence grâce notamment à la hausse des valeurs permettant l'électrification de l'économie mondiale et une plus grande efficacité énergétique comme Rockwool (+25,4%), Prysmian (+17,3%), Spie (+12,3%), Nexans (+12,3%), Veolia (+8,3%) ou Schneider Electric (+6,9%). Notons également l'entrée en négociations exclusives du fonds canadien Brookfield en vue de prendre le contrôle de Neoen à un prix de 39,85€ soit une prime de +27%. A fin mai, nous estimons qu'environ 66% du portefeuille est investi sur les thèmes de l'électrification et de l'efficacité énergétique.

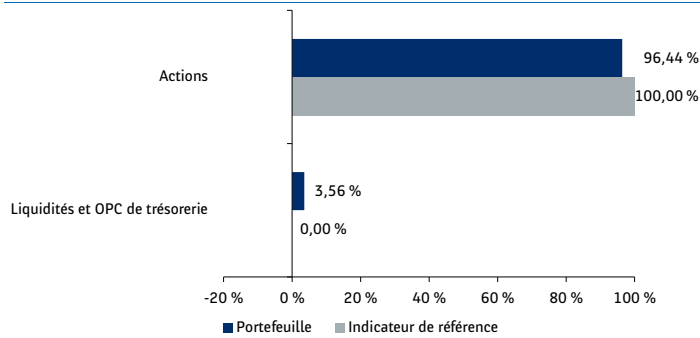
Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

LBP AM
36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com
Agrément AMF n°GP20000031

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	38
Exposition globale	96,44%
Risque spécifique (1 an)	6,67%
Risque systématique (1 an)	11,22%
Poids des 10 premiers titres	43,35%
Poids des 20 premiers titres	69,85%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	2,77%

10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industries	France	5,58%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	Consommation non essentielle	France	5,13%
ASML HOLDING NV	Technologie	Pays-Bas	4,91%
SIEMENS AG	Industries	Allemagne	4,39%
SPIE SA	Industries	France	4,18%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Services aux collectivités	France	4,11%
ASM INTERNATIONAL NV	Technologie	Pays-Bas	4,00%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industries	France	3,70%
NEXANS SA	Industries	France	3,69%
PRYSMIAN SPA	Industries	Italie	3,68%

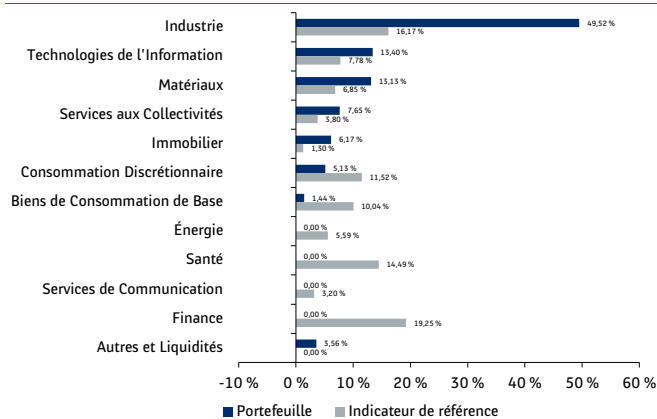
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	5,13%	0,24%	4,89%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,58%	1,18%	4,40%
SPIE SA	4,18%	0,05%	4,12%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	4,11%	0,19%	3,92%
ASM INTERNATIONAL NV	4,00%	0,27%	3,73%

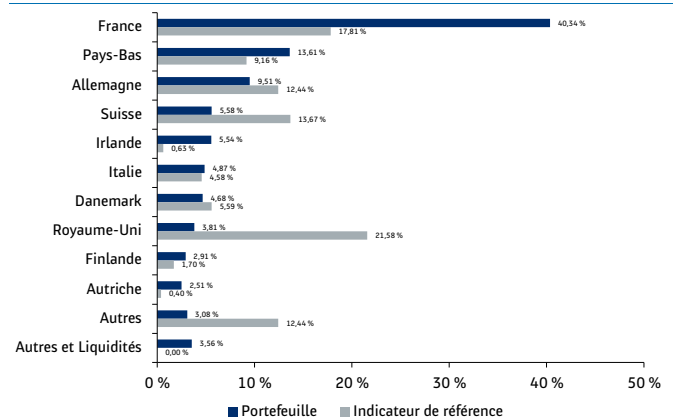
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
NOVO NORDISK A/S	-	3,67%	-3,67%
NESTLE SA	-	2,37%	-2,37%
ASTRAZENECA PLC	-	2,01%	-2,01%
SHELL PLC	-	1,95%	-1,95%
NOVARTIS AG	-	1,77%	-1,77%

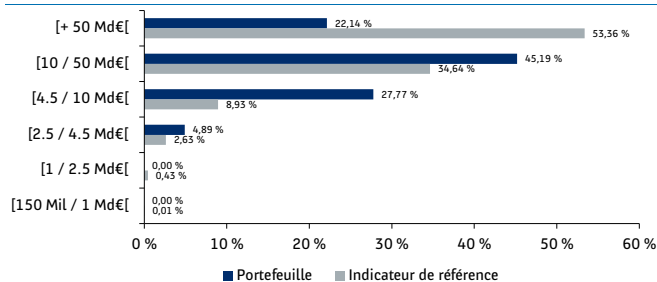
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



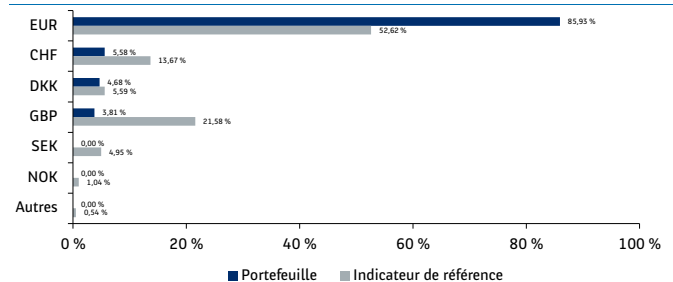
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET *



* 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 DICL, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.

TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 31 MAI 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 valeur.

INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	99,70%	5,1	5,3	Portfolio -20%
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	85,9%	55,3%	Univers
Rémunération responsable	97,84%	98,78%	94,6%	69,7%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	89,4%	80,0%	Absolu

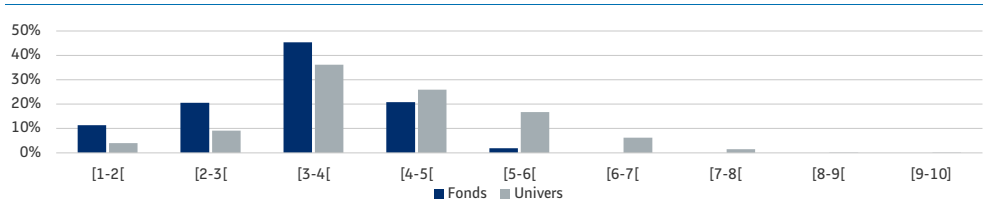
PILERS GREAT

Gouvernance	100,00%	99,76%	3,71	4,95	Univers
Ressources	100,00%	99,76%	4,12	5,11	Univers
Transition Energétique	100,00%	99,76%	3,53	4,80	Univers
Territoires	100,00%	99,54%	3,89	5,19	Univers

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.
Univers : 100% Stoxx Europe Total Market dividendes net réinvestis (en euro)

REPARTITION PAR NOTE GREAT



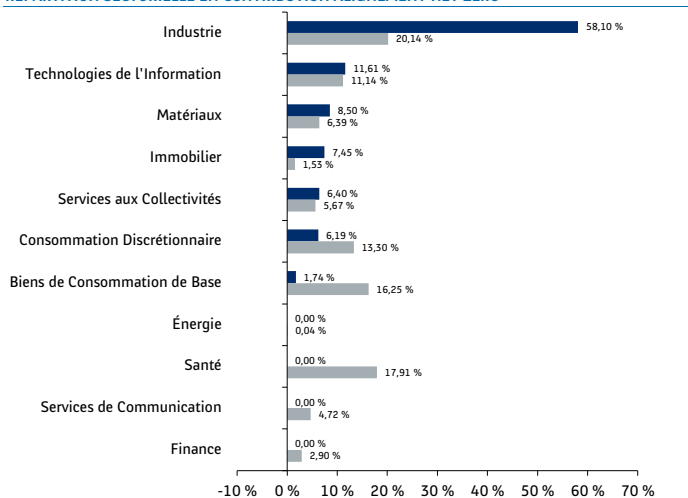
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,99%	1,4	5,13%	25,96%	43,15%	25,76%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,58%	1,4	15,81%	31,16%	39,20%	13,84%
KLEPIERRE SA	2,24%	1,7	4,89%	20,93%	46,38%	27,79%
TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE	1,19%	2,0	10,47%	38,02%	17,16%	34,35%
NEOEN SA	1,26%	2,4	14,89%	18,30%	55,70%	11,12%

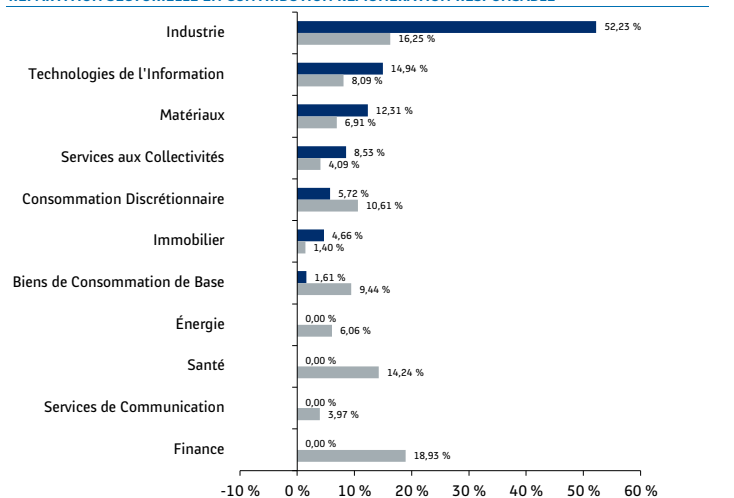
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

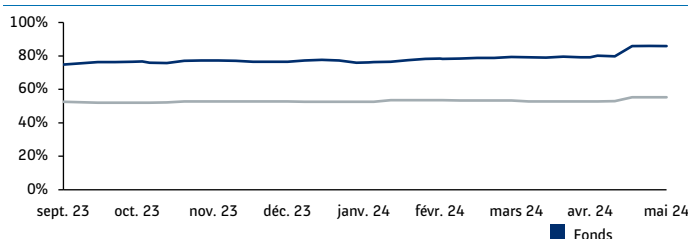
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



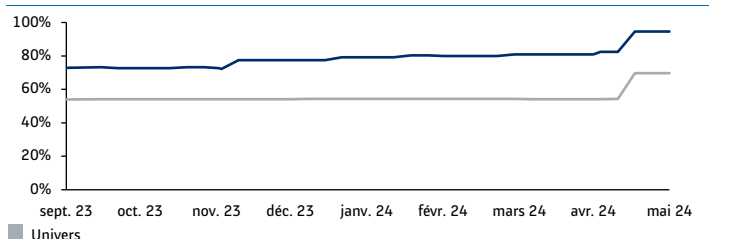
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM