

Alvaro Ruiz-Navajas

Pierre Schang

# TOCQUEVILLE ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 JUILLET 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** 899,93 M€  
**VL part C** 267,35 €

## 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
Eligible 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

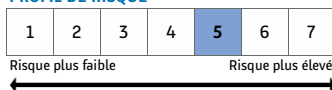
### Frais

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

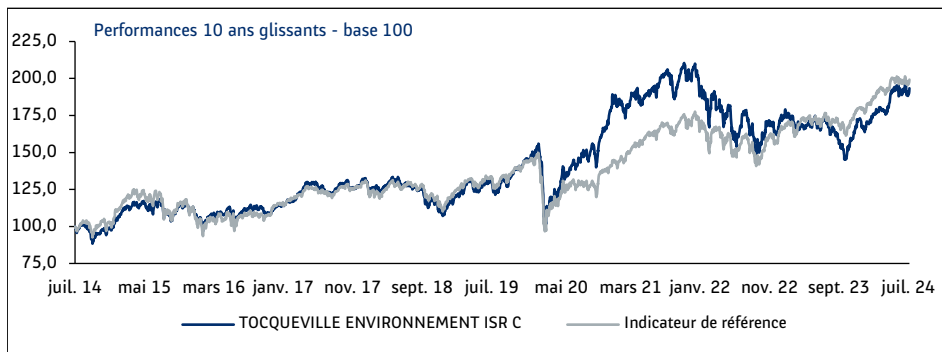
<b>NOTATION MORNING STAR™</b> Sector Equity Ecology	<b>NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™</b>	<b>NOTATION QUANTALYS™</b> Actions Sectorielles Environnement
--	---	--



## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtées au 31 juillet 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	11,96%	2,39%	11,05%	-1,36%	50,07%	93,33%
Indicateur de référence	10,39%	1,41%	12,90%	20,82%	51,08%	99,27%
Ecart de performance	1,57%	0,98%	-1,85%	-22,18%	-1,01%	-5,94%

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	-0,46%	8,45%	6,81%
Indicateur de référence	6,50%	8,59%	7,13%
Ecart de performance	-6,96%	-0,14%	-0,32%

## Principaux 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	12,27%	13,42%	18,11%	20,35%	17,39%
Volatilité de l'indicateur de réf.	9,20%	9,88%	14,33%	17,72%	16,63%
Tracking error	6,74%	7,23%	7,43%	7,66%	6,93%
Ratio de Sharpe	2,01	0,53	-0,12	0,37	0,37
Ratio d'information	1,52	-0,25	-0,94	-0,02	-0,05
Beta	-	1,15	1,16	1,07	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 rendabilités 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

Le mois de juillet 2024 a marqué un nouveau record dans les annales du réchauffement climatique. Le programme européen d'observation de la Terre, Copernicus, a effectivement publié que le lundi 22 juillet a été le jour le plus chaud de l'ensemble de données ERA5, qui commence en 1940. Ce qui est vraiment stupéfiant, c'est l'ampleur de la différence entre les températures des 13 derniers mois et les précédents records de température. Nous sommes désormais en territoire inconnu et, comme le climat continue de se réchauffer, de nouveaux records seront certainement battus dans les mois et les années à venir. Au fur et à mesure que de nouveaux records sont battus, l'écart entre eux s'accroît, ce qui met en évidence l'ampleur du réchauffement de la planète. Il nous semble de plus en plus probable que l'adaptation à un climat plus chaud sera l'une des clés pour permettre de faire face à cette puissante tendance grâce à des entreprises comme Bureau Veritas, Veolia ou Spie.

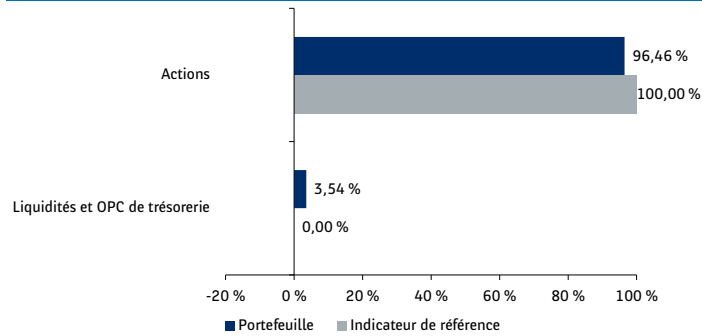
Côté marché, le Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis a progressé de +1,4% en juillet principalement porté par les secteurs des Services aux Collectivités, la Finance, et l'Immobilier, tandis que la Technologie était en recul.

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 Nexans (+16,2%) et Prysmian (+9,9%), ainsi que Bureau Veritas (+15,8%), Arcadis (+11,5%) et DSM-Firmenich (+11,8%). A l'inverse, ASM International (-11,0%), ASML (-11,6%), Kemira (-8,2%) et les absences de Roche (+14,5%) et Unilever (+10,5%) ont pesé sur la performance relative.

Pendant le mois de juillet, nous avons liquidé la position d'EDPR et réduit ABB, ASML, ASM International et Siemens tout en renforçant DSM-Firmenich, Arcadis, Terna et Vinci.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	37
Exposition globale	96,46%
Risque spécifique (1 an)	7,06%
Risque systématique (1 an)	11,41%
Poids des 10 premiers titres	40,26%
Poids des 20 premiers titres	68,91%

### 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	1,88%

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	Consommation Discrétionnaire	France	5,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	4,76%
SPIE SA	Industrie	France	4,13%
NEXANS SA	Industrie	France	3,96%
PRYSMIAN SPA	Industrie	Italie	3,89%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industrie	France	3,80%
VINCI SA	Industrie	France	3,79%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	3,78%
GETLINK SE	Industrie	France	3,57%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	3,53%

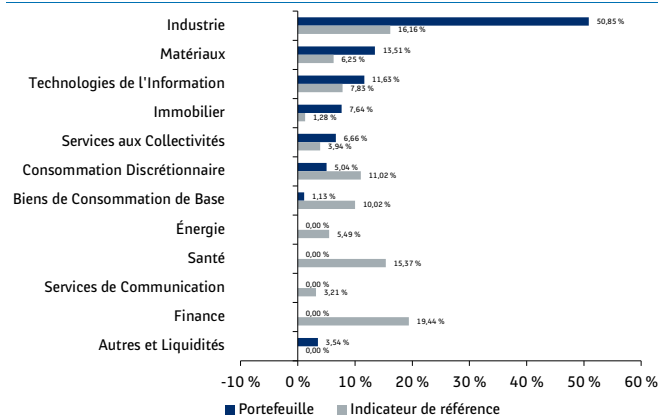
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA	5,04%	0,24%	4,81%
SPIE SA	4,13%	0,05%	4,08%
NEXANS SA	3,96%	0,03%	3,93%
PRYSMIAN SPA	3,89%	0,16%	3,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,76%	1,17%	3,59%

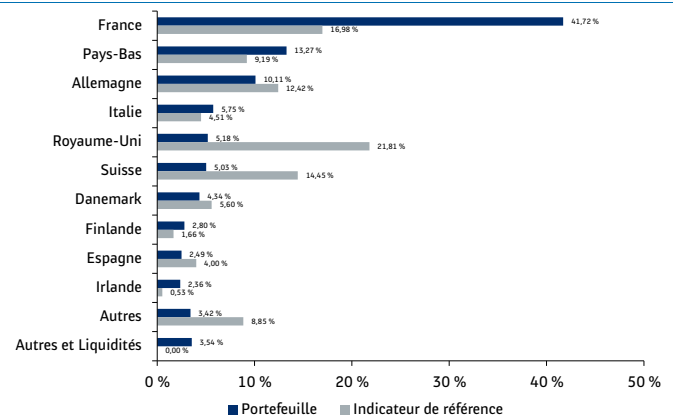
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
NOVO NORDISK A/S	-	3,58%	-3,58%
NESTLE SA	-	2,24%	-2,24%
ASTRAZENECA PLC	-	2,08%	-2,08%
SHELL PLC	-	1,96%	-1,96%
ROCHE HOLDING AG	-	1,93%	-1,93%

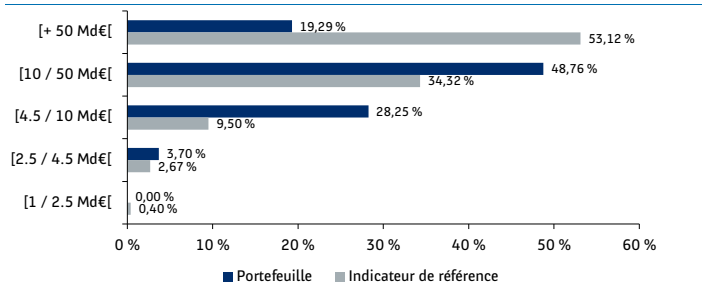
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



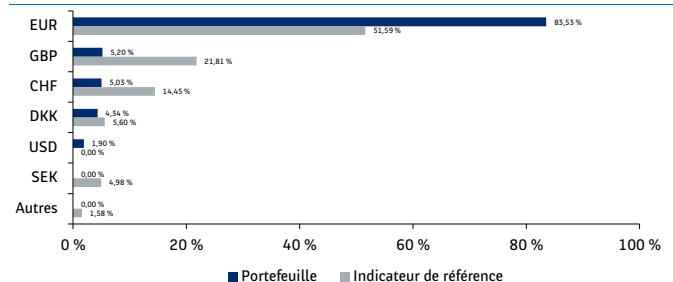
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### 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 DICL, 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 ENVIRONNEMENT ISR C

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 31 JUILLET 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 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 de valeur.

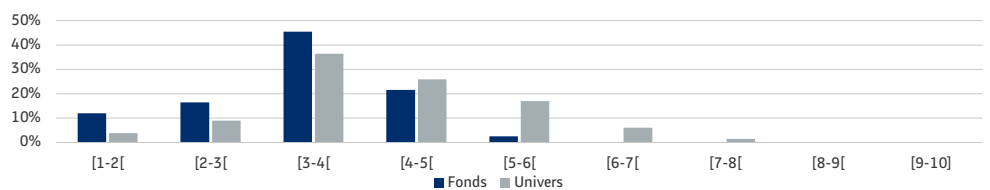
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	98,03%	99,59%	5,1	5,3	Portfolio -20%
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	84,5%	55,1%	Univers
Rémunération responsable	94,55%	98,59%	94,3%	69,8%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	89,6%	80,0%	Absolu

### PILERS GREAT

Piliers GREAT	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	98,03%	99,67%	3,73	4,95	Univers
Ressources	98,03%	99,67%	4,10	5,12	Univers
Transition Énergétique	98,03%	99,67%	3,60	4,80	Univers
Territoires	98,03%	99,43%	3,87	5,18	Univers

Score GREaT max	Pire score GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 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.
Rémunération responsable	Part des entreprises qui prennent en compte des critères extra-financiers dans la politique de rémunération de leurs dirigeants.
Taux de durabilité	Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Univers	100% Stoxx Europe Total Market dividendes net réinvestis (en euro)

### REPARTITION PAR NOTE GREAT



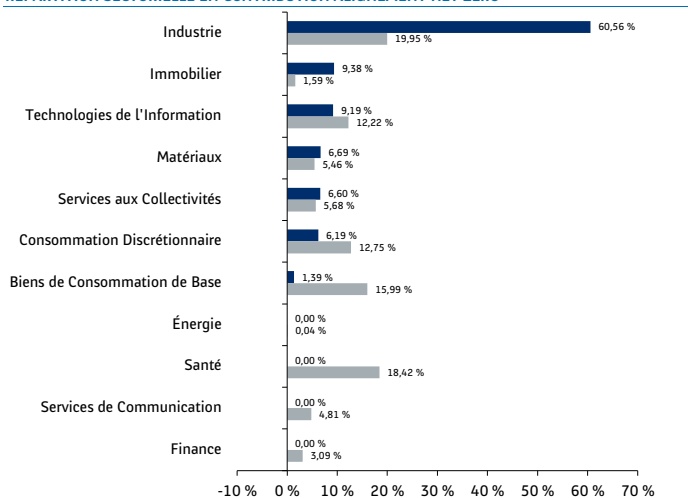
### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,49%	1,4	5,13%	25,96%	43,15%	25,76%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,76%	1,4	15,81%	31,16%	39,20%	13,84%
KLEPIERRE SA	2,44%	1,7	4,89%	20,93%	46,38%	27,79%
TERNA - RETE ELETTRICA NAZIONALE	1,86%	2,0	10,47%	38,02%	17,16%	34,35%
NEOEN SA	1,29%	2,4	14,89%	18,30%	55,70%	11,11%

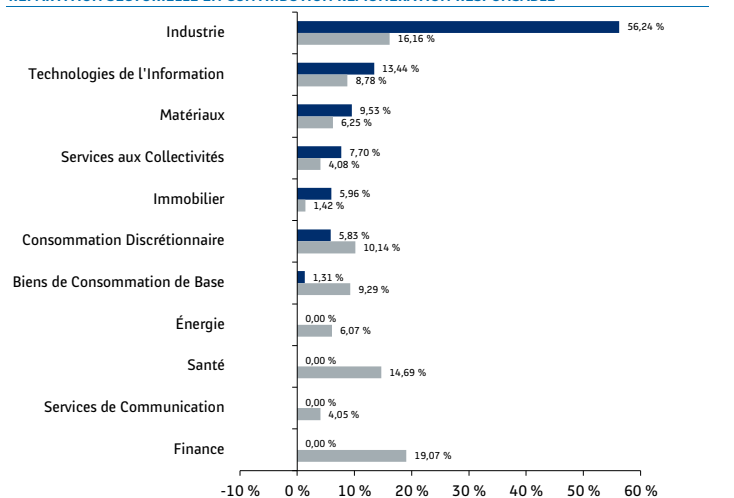
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

## KPI ISR du fonds

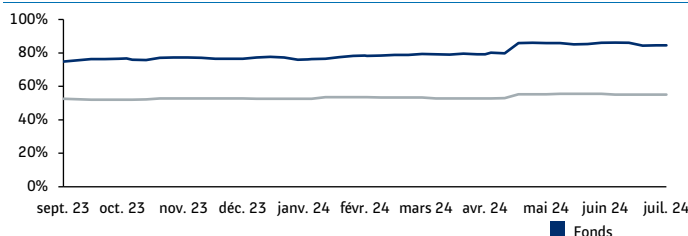
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



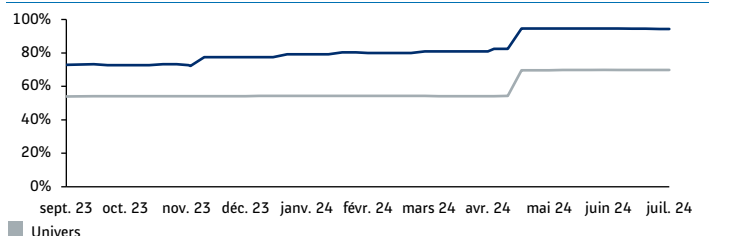
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



### EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



### EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM