

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR I

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 JUILLET 2024



Christine Lebreton

Anthony Albanese

Marion Cohet Boucheron

## 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 qui offrent un profil de croissance supérieur à la moyenne de manière régulière et pérenne : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Le Compartiment s'inscrit dans une approche de type « Croissance ».

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| <b>Actif net global</b> | <b>1 435,89 M€</b> |
| <b>VL part I</b>        | <b>5 654,33 €</b>  |

## Caractéristiques de la SICAV

|                                                  |      |
|--------------------------------------------------|------|
| <b>Composition de l'indicateur de référence*</b> |      |
| MSCI EMU dividendes nets réinvestis              | 100% |
| * Depuis le 22 avr. 2015                         |      |

### Caractéristiques

|                                                      |                                 |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Date de création de l'OPC                            | 05/06/1998                      |
| Date de 1ère VL de la Part                           | 22/04/2015                      |
| Date du dernier changement d'indicateur de référence | -                               |
| Durée minimale de placement recommandée              | 5 ans                           |
| 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 I             | FR0011525534               |
| Ticker Bloomberg part I      | LBPACF 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 | Néant                 |
| Ordre effectué à                                            | Cours Inconnu         |
| Souscription initiale minimum                               | 1 000 000 Euros       |
| Décimalisation                                              | 1/100 000 ème de part |

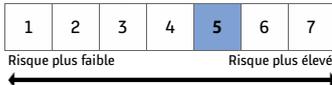
### Frais

|                                                                   |                          |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation | 0,75% TTC de l'actif net |
| Commissions liées aux résultats                                   | Néant                    |
| Commission de souscription                                        | Néant                    |
| Commission de rachat                                              | Néant                    |

|                                                            |                                             |                                                 |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>NOTATION MORNING STAR™</b><br>Eurozone Large-Cap Equity | <b>NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™</b> | <b>NOTATION QUANTALYS™</b><br>Actions Zone Euro |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|



### PROFIL DE RISQUE



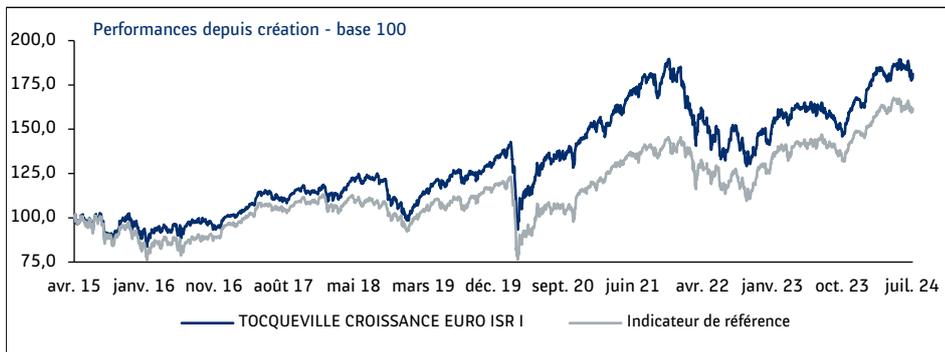
### Informations pour les investisseurs en Suisse :

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 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  | Depuis création |
|-------------------------|---------------|--------|--------|---------|--------|-----------------|
| OPC                     | 8,68%         | -1,79% | 9,92%  | 3,43%   | 44,41% | 81,18%          |
| Indicateur de référence | 8,78%         | 0,42%  | 9,96%  | 18,29%  | 47,18% | 61,53%          |
| Ecart de performance    | -0,10%        | -2,21% | -0,04% | -14,86% | -2,77% | 19,65%          |

| PERFORMANCES ANNUELLES  | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   | 2019   |
|-------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| OPC                     | 18,09% | -23,21% | 22,59% | 12,14% | 32,20% |
| Indicateur de référence | 18,78% | -12,47% | 22,16% | -1,02% | 25,47% |
| Ecart de performance    | -0,69% | -10,74% | 0,43%  | 13,16% | 6,73%  |

| PERFORMANCES ANNUALISÉES | 3 ans  | 5 ans  | Depuis création |
|--------------------------|--------|--------|-----------------|
| OPC                      | 1,13%  | 7,62%  | 6,61%           |
| Indicateur de référence  | 5,75%  | 8,03%  | 5,30%           |
| Ecart de performance     | -4,62% | -0,41% | 1,31%           |

## Indicateurs de risque

| INDICATEURS DE RISQUE              | sur 6 mois | sur 1 an | sur 3 ans | sur 5 ans | Depuis création |
|------------------------------------|------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| Volatilité de l'OPC                | 12,76%     | 16,68%   | 18,29%    | 19,82%    | 18,11%          |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 10,98%     | 11,30%   | 16,58%    | 19,72%    | 18,29%          |
| Tracking error                     | 4,88%      | 4,30%    | 5,92%     | 6,57%     | 6,03%           |
| Ratio de Sharpe                    | 0,51       | 0,47     | -0,04     | 0,34      | 0,35            |
| Ratio d'information                | -0,60      | -0,01    | -0,78     | -0,06     | 0,22            |
| Beta                               | -          | 1,06     | 1,04      | 0,95      | 0,94            |

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 depuis création | -34,72%                     | 19/02/2020                   | 18/03/2020                 | 247                       |

|                     |                                                                                                                                                                                       |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 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 a été marqué par une actualité riche, au-delà des publications de résultats semestriels. Le secteur de la technologie a amorcé un mouvement de baisse brutal le 17 juillet, après que la Maison Blanche a déclaré envisager des restrictions commerciales pour les sociétés comme ASML ou Tokyo Electron, si ces dernières ne limitent pas l'accès de la Chine à leurs technologies avancées. Joe Biden a annoncé le 21 juillet son retrait de la course à l'élection présidentielle. Toujours aux Etats-Unis, les autorités monétaires surveillent inflation et rebond du chômage, et J. Powell a déclaré qu'une baisse des taux pourrait intervenir dès septembre.

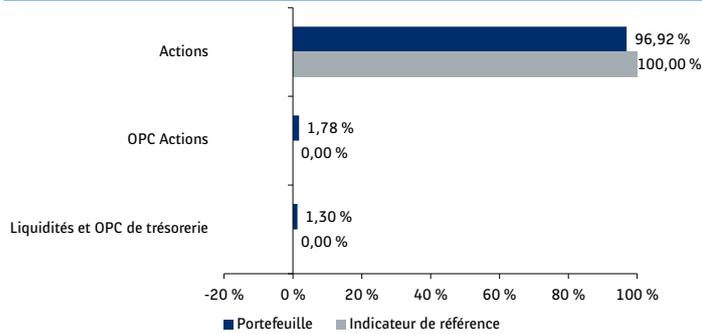
Au total les marchés de la zone euro sont quasi stables. Ils ont bénéficié de la bonne performance des banques, du secteur pharmaceutique, de la défense et de la construction. A l'opposé, les semiconducteurs (comme ASML, -12%), le luxe et l'automobile ont pesé. Dans ce contexte, le style croissance affiche une baisse de 2%, en raison de son exposition importante aux semiconducteurs et au luxe (et de la faible exposition au secteur bancaire).

Le fonds est en retrait sur l'indice MSCI EMU, mais il surperforme légèrement son style. Il bénéficie notamment de SAP (+3%), Air Liquide (+5%), Essilorluxottica (+5%), Prysmian (+10%) et DHL (+9%). En revanche, les sociétés du secteur des semiconducteurs et du luxe, ainsi que Novo Nordisk (-9%) sur les craintes du marché d'arrivée de concurrents dans le traitement de l'obésité), Amplifon (-12%), baisse sur des résultats semestriels et des perspectives décevantes) font partie des titres qui ont pesé sur la performance. On notera que le fonds est sous-exposé aux secteurs des semiconducteurs et du luxe relativement à son style.

Nous avons pris des profits sur Novo Nordisk au début du mois. Nous avons entré Airbus et Safran (le secteur de la défense n'est plus exclu pour raison ESG après l'abandon du label belge). Nous avons allégé Nestlé qui s'est montré prudent sur le reste de l'année. Nous avons initié une position en Intesa Sapaolo. Cette banque italienne présente un profil équilibré entre revenus d'intérêts et commissions, et a publié des résultats supérieurs aux attentes. Enfin, nous avons légèrement renforcé ASML sur repli.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| Nombre de titres actions en portefeuille | 52     |
| Exposition globale                       | 98,70% |
| Risque spécifique (1 an)                 | 4,25%  |
| Risque systématique (1 an)               | 11,95% |
| Poids des 10 premiers titres             | 46,62% |
| Poids des 20 premiers titres             | 65,00% |

### OPC EN PORTEFEUILLE

| Libellé                         | Catégorie AMF | % de l'actif net |
|---------------------------------|---------------|------------------|
| ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT SRI | -             | 1,78%            |
| IXL 3D                          | -             | 1,78%            |

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé                             | Secteur                       | Pays      | % de l'actif net |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------|------------------|
| ASML HOLDING NV                     | Technologies de l'Information | Pays-Bas  | 9,15%            |
| SAP SE                              | Technologies de l'Information | Allemagne | 8,70%            |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE               | Industrie                     | France    | 5,95%            |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | Consommation Discrétionnaire  | France    | 4,98%            |
| AIR LIQUIDE SA                      | Matériaux                     | France    | 4,36%            |
| HERMES INTERNATIONAL SCA            | Consommation Discrétionnaire  | France    | 4,06%            |
| L'OREAL SA                          | Biens de Consommation de Base | France    | 3,87%            |
| ESSILORLUXOTTICA SA                 | Consommation Discrétionnaire  | France    | 2,93%            |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA       | Consommation Discrétionnaire  | Espagne   | 2,93%            |
| ASM INTERNATIONAL NV                | Technologies de l'Information | Pays-Bas  | 2,74%            |

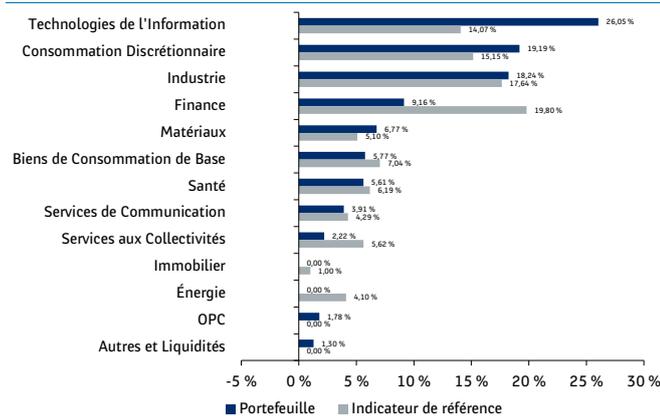
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                  | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart |
|--------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------|
| SAP SE                   | 8,70%                      | 3,95%                           | 4,74% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE    | 5,95%                      | 2,35%                           | 3,60% |
| HERMES INTERNATIONAL SCA | 4,06%                      | 1,24%                           | 2,81% |
| ASML HOLDING NV          | 9,15%                      | 6,60%                           | 2,55% |
| AIR LIQUIDE SA           | 4,36%                      | 1,89%                           | 2,46% |

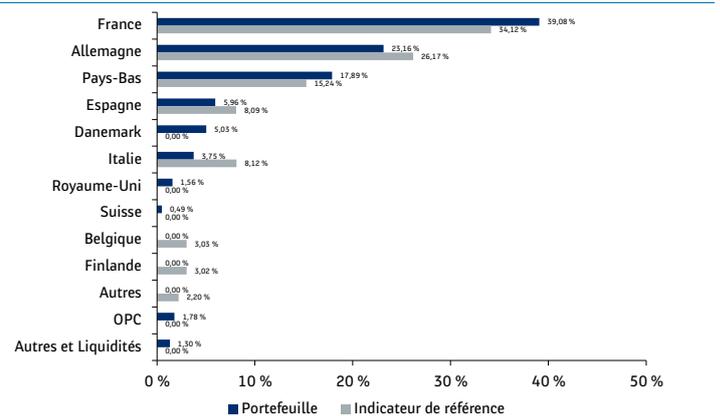
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé            | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart  |
|--------------------|----------------------------|---------------------------------|--------|
| TOTALENERGIES SE   | -                          | 2,61%                           | -2,61% |
| SANOFI SA          | -                          | 2,11%                           | -2,11% |
| ALLIANZ SE         | -                          | 1,98%                           | -1,98% |
| IBERDROLA SA       | -                          | 1,41%                           | -1,41% |
| BANCO SANTANDER SA | -                          | 1,37%                           | -1,37% |

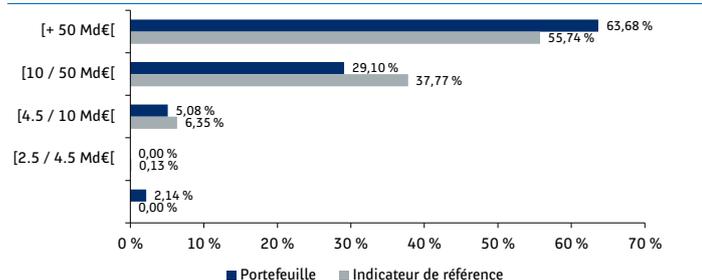
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



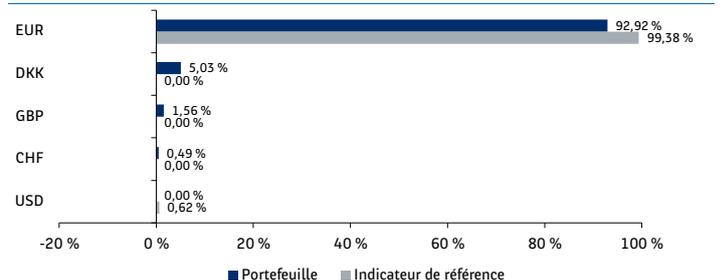
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



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

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR I

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 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.

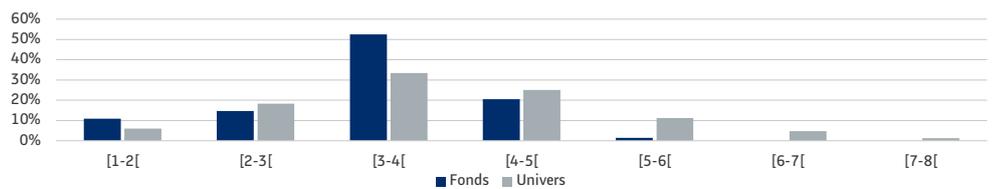
| INDICATEURS ISR               | % couverture portefeuille | % couverture comparable | Valeur du portefeuille | Valeur limite du comparable | Type de comparable |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Score GREaT max               | 100,00%                   | 100,00%                 | 5,1                    | 5,4                         | Portfolio -20%     |
| Empreinte carbone (Scope 1+2) | 100,00%                   | 99,32%                  | 36,6                   | 126,3                       | Univers            |
| Rémunération responsable      | 98,81%                    | 98,31%                  | 97,7%                  | 84,5%                       | Univers            |
| Taux de durabilité            | N/A                       | N/A                     | 78,6%                  | 35,0%                       | Absolu             |

### PILERS GREAT

| Piliers                | % couverture portefeuille | % couverture comparable | Valeur du portefeuille | Valeur limite du comparable | Type de comparable |
|------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Gouvernance            | 100,00%                   | 100,00%                 | 3,85                   | 4,53                        | Univers            |
| Ressources             | 100,00%                   | 100,00%                 | 4,47                   | 4,25                        | Univers            |
| Transition Energétique | 100,00%                   | 100,00%                 | 3,55                   | 3,89                        | Univers            |
| Territoires            | 100,00%                   | 99,66%                  | 3,73                   | 4,18                        | Univers            |

**Empreinte carbone** : Nombre de tonnes de gaz à effet de serre générées (scope 1 + 2) pour 1 million d'euros investis.  
**Rémunération responsable** : Part des entreprises qui prennent en compte des critères extra-financiers dans la politique de rémunération de leurs dirigeants.  
**Univers** : Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

### REPARTITION PAR NOTE GREAT



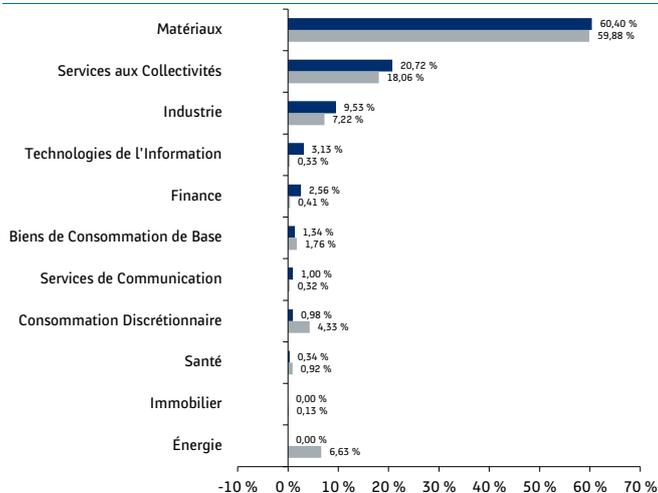
### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

| Libellé               | Poids dans le portefeuille | Note GREAT | G      | R      | E      | T      |
|-----------------------|----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 5,95%                      | 1,4        | 15,81% | 31,16% | 39,20% | 13,84% |
| L'OREAL SA            | 3,87%                      | 1,6        | 12,46% | 24,73% | 15,52% | 47,29% |
| MONCLER SPA           | 0,72%                      | 1,8        | 12,85% | 34,08% | 13,45% | 39,63% |
| STMICROELECTRONICS NV | 1,43%                      | 2,3        | 9,41%  | 34,19% | 22,20% | 34,20% |
| BIOMERIEUX            | 1,31%                      | 2,3        | 7,49%  | 23,24% | 14,14% | 55,13% |

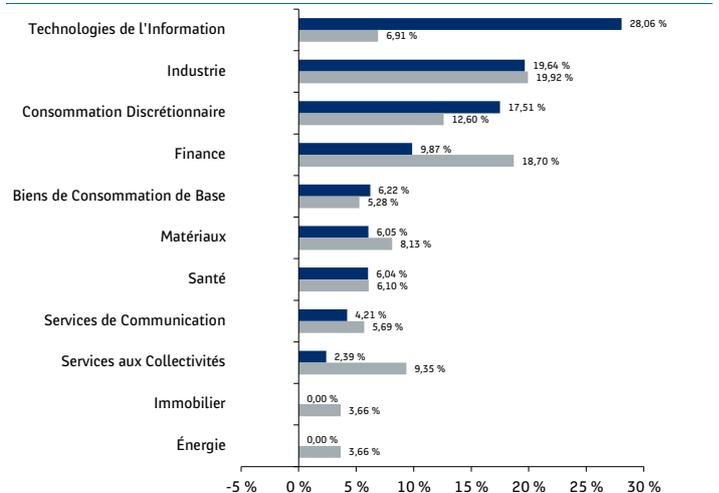
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

## KPI ISR du fonds

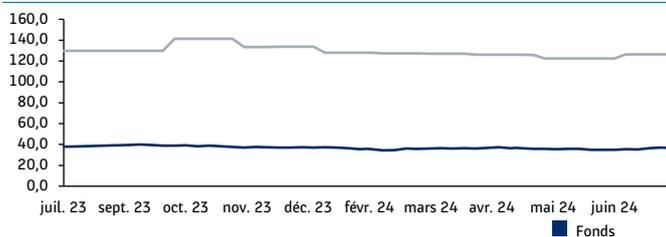
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



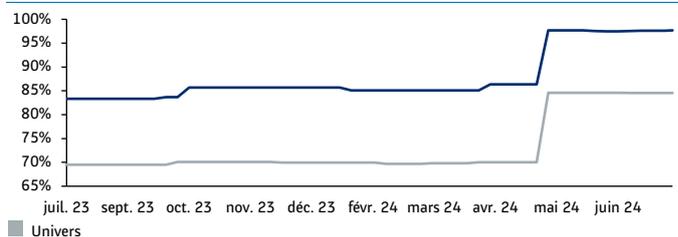
### REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



### EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



### EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM