



LFDE



TOCQUEVILLE



INVESTISSEMENT SOCIAL
RESPONSABLE - ISR
REPUBLIQUE FRANÇAISE

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 MAI 2024



Yann
Giordmaina

Pierre
Coiffet

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 1 243,81 M€
VL part R 136,85 €

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*

MSCI EMU dividendes nets réinvestis 100%

* Depuis le 16 janv. 2017

Composition de l'indicateur de gestion*

MSCI EMU Value dividendes nets réinvestis 100%

* Depuis le 16 janv. 2017

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	14/06/2002
Date de 1ère VL de la Part	16/01/2017
Date du dernier changement d'indicateur de référence	-
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 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 R	FR0013230059
Ticker Bloomberg part R	UEZEU
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	Néant
Décimalisation	1/100 000 eme de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,46% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	2,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNING STAR™

Eurozone Large-Cap Equity
Au 30-04-2024

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

Actions Zone Euro Value
Au 31-03-2024

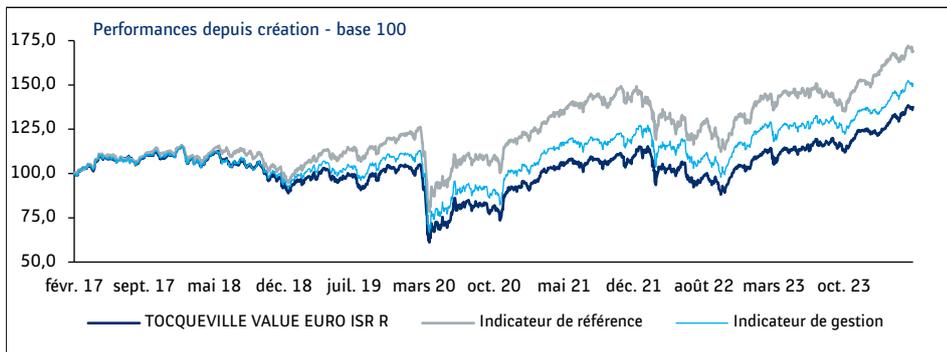
NOTATION QUANTALYS™

Actions Zone Euro Value
Au 29-02-2024

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtees 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	Depuis création
OPC	10,81%	3,21%	24,24%	29,68%	44,95%	37,51%
Indicateur de référence	11,08%	2,72%	18,79%	23,67%	58,19%	69,23%
Ecart de performance	-0,27%	0,49%	5,45%	6,01%	-13,24%	-31,72%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	21,04%	-6,69%	19,47%	-11,16%	14,00%
Indicateur de référence	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,47%
Ecart de performance	2,26%	5,78%	-2,69%	-10,14%	-11,47%

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	9,04%	7,70%	4,47%
Indicateur de référence	7,33%	9,60%	7,48%
Ecart de performance	1,71%	-1,90%	-3,01%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	8,39%	9,85%	15,69%	20,74%	18,51%
Volatilité de l'indicateur de réf.	9,09%	11,01%	16,58%	19,65%	17,58%
Tracking error	5,44%	5,13%	6,15%	6,41%	5,75%
Ratio de Sharpe	2,99	2,06	0,48	0,34	0,22
Ratio d'information	-0,41	1,06	0,28	-0,30	-0,52
Beta	-	0,79	0,88	1,00	1,00

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	-4,722%	22/01/2018	18/03/2020	1198

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

Après une faiblesse en avril, le mois de mai a vu les indices européens progresser. Les marchés sont enthousiastes et toutes les classes d'actifs en ont profité. L'or a notamment atteint le 20 mai un cours record (2425 USD l'once).

Les bonnes publications et les espoirs de baisse des taux, notamment en Europe au mois de juin, ont porté les marchés et occultés les autres sujets, source d'inquiétude. Le style Value en profite et poursuit son rebond initié depuis mars, porté à la fois par des chiffres d'inflation toujours soutenus et une expansion progressive de l'activité économique.

Les publications du T1 2024 se sont avérées bonnes. Les résultats sont ressortis globalement au-dessus des attentes. Les meilleures surprises proviennent des secteurs des matériaux, de la construction, des financières et des valeurs télécom.

Le fonds enregistre une performance en ligne à celle de son indice de style avec la consommation discrétionnaire, les matériaux et les services de communication contribuant positivement à la performance quand les industrielles, les financières et la trésorerie contribuaient négativement.

Sur la période, nous avons sorti le titre BASF afin de respecter nos critères ISR, à la suite de la revue des notes ESG issues de notre outil propriétaire GREaT. En contrepartie, nous avons renforcé Arkema. Nous avons aussi sorti la ligne en Hera dont la valorisation est conforme à notre analyse. En revanche, les valeurs financières ING, Generali et Banco Santander ont été renforcées.

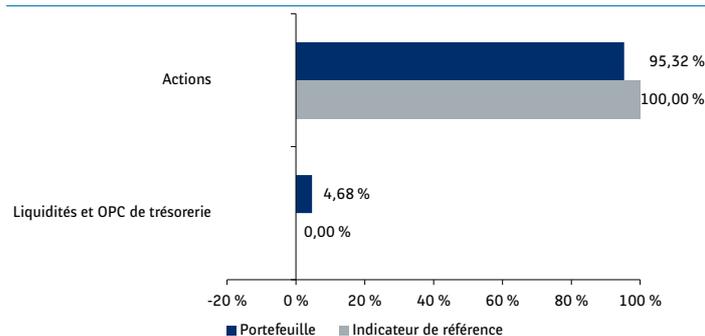
TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

MSCI EMU dividendes nets réinvestis

31 mai 2024

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	50
Exposition globale	95,32%
Risque spécifique (1 an)	4,59%
Risque systématique (1 an)	8,71%
Poids des 10 premiers titres	36,11%
Poids des 20 premiers titres	60,71%

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	0,38%

10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
TOTALENERGIES SE	Énergie	France	6,35%
SANOFI SA	Santé	France	3,97%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	3,80%
ALLIANZ SE	Finance	Allemagne	3,67%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	3,26%
IBERDROLA SA	Services aux Collectivités	Espagne	3,21%
BNP PARIBAS SA	Finance	France	3,15%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	Italie	2,93%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Services de Communication	Allemagne	2,89%
DHL GROUP	Industrie	Allemagne	2,86%

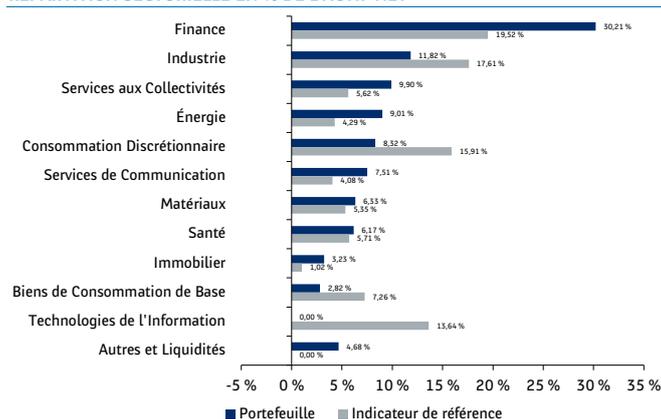
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
TOTALENERGIES SE	6,35%	2,76%	3,60%
ARKEMA SA	2,43%	0,11%	2,32%
DHL GROUP	2,86%	0,73%	2,14%
ENI SPA	2,65%	0,60%	2,05%
SANOFI SA	3,97%	1,94%	2,04%

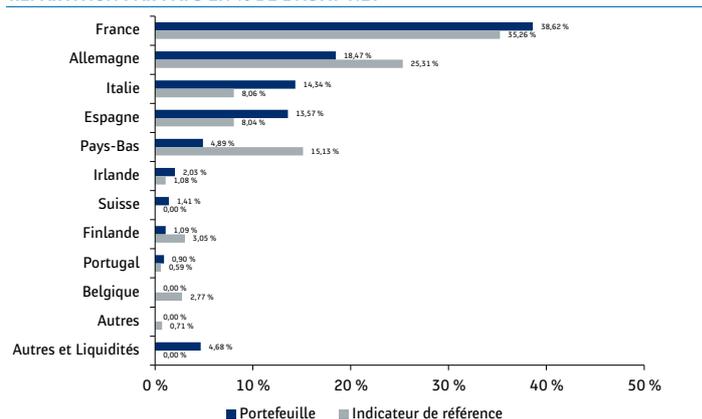
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
ASML HOLDING NV	-	6,65%	-6,65%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	-	3,84%	-3,84%
SAP SE	-	3,28%	-3,28%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	2,34%	-2,34%
L'OREAL SA	-	2,06%	-2,06%

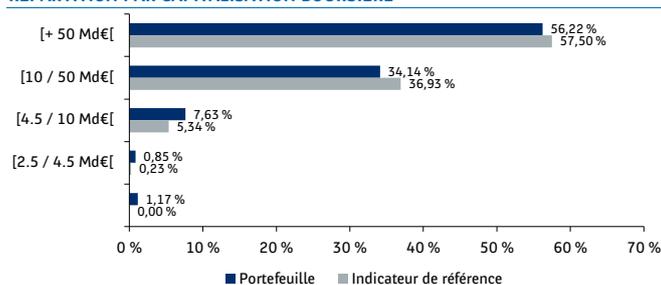
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



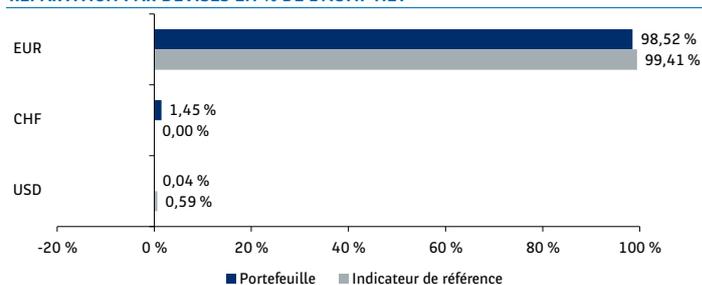
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



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 DIC1, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com
Agrément AMF n°GP20000031

TOCQUEVILLE VALUE EURO ISR R

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 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.

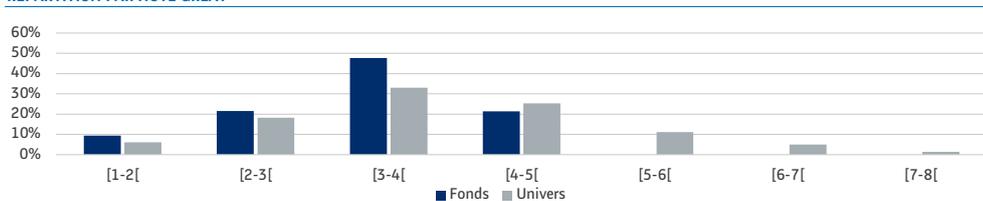
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	100,00%	4,9	5,0	Portfolio -20%
Alignement net zéro	100,00%	100,00%	51,3%	50,5%	Univers
Rémunération responsable	100,00%	98,32%	98,0%	84,6%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	51,3%	30,0%	Absolu

PILERS GREAT

Piliers	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,00%	100,00%	4,43	4,54	Univers
Ressources	100,00%	100,00%	3,93	4,26	Univers
Transition Énergétique	100,00%	100,00%	3,32	3,91	Univers
Territoires	100,00%	99,66%	3,72	4,19	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	Euro Stoxx dividendes nets réinvestis

REPARTITION PAR NOTE GREAT



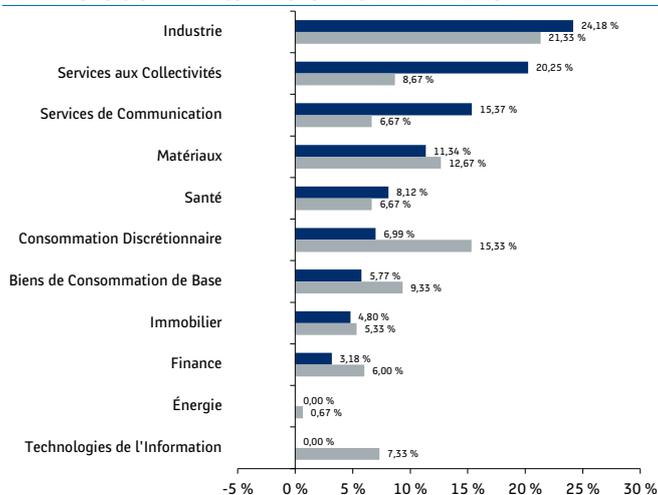
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	0,90%	1,0	9,82%	24,61%	36,66%	28,91%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,59%	1,4	5,13%	25,96%	43,15%	25,76%
ENEL SPA	2,22%	1,4	4,85%	28,68%	42,49%	23,98%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0,34%	1,5	11,65%	21,83%	50,36%	16,17%
IBERDROLA SA	3,21%	1,6	7,49%	20,93%	47,07%	24,50%

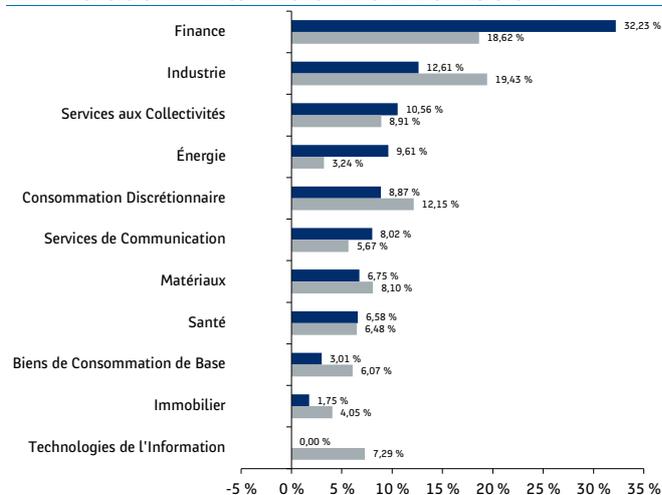
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



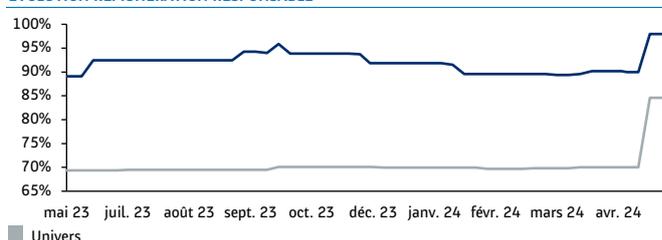
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION ALIGNEMENT NET ZÉRO



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM