

TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR AD

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 JUILLET 2024



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 ».

Actif net global	1 435,89 M€
VL part AD	173,73 €

Caractéristiques de la SICAV

Composition de l'indicateur de référence*	
MSCI EMU dividendes nets réinvestis	100%
* Depuis le 19 mars 2020	

Caractéristiques	
Date de création de l'OPC	05/06/1998
Date de 1ère VL de la Part	23/03/2020
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 AD	FR0013483583
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

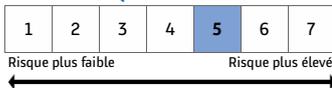
Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	Néant
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème de part

Frais	
Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,45% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	6,0% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

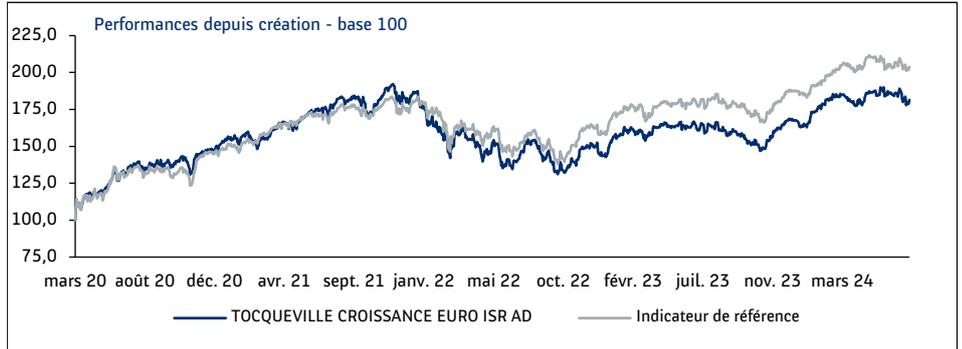
NOTATION MORNING STAR™ Eurozone Large-Cap Equity	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™	NOTATION QUANTALYS™ Actions Zone Euro
--	---	---



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	6 mois	1 an	3 ans	Depuis création
OPC	8,34%	-1,85%	4,83%	9,26%	2,06%	81,48%
Indicateur de référence	8,78%	0,42%	6,47%	9,96%	18,29%	103,86%
Ecart de performance	-0,44%	-2,27%	-1,64%	-0,70%	-16,23%	-22,38%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020*
OPC		17,27%	-23,22%	21,73%
Indicateur de référence		18,78%	-12,47%	22,16%
Ecart de performance		-1,51%	-10,75%	-0,43%

* Depuis le 23/03/2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	Depuis création
OPC	0,68%	14,65%
Indicateur de référence	5,75%	17,75%
Ecart de performance	-5,07%	-3,10%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	12,76%	12,68%	18,27%	18,72%
Volatilité de l'indicateur de réf.	10,98%	11,30%	16,58%	18,13%
Tracking error	4,89%	4,30%	5,93%	6,68%
Ratio de Sharpe	0,47	0,42	-0,06	0,73
Ratio d'information	-0,71	-0,16	-0,86	-0,46
Bêta	-	1,06	1,04	0,97

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	-31,82%	19/11/2021	29/09/2022	

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 la 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.

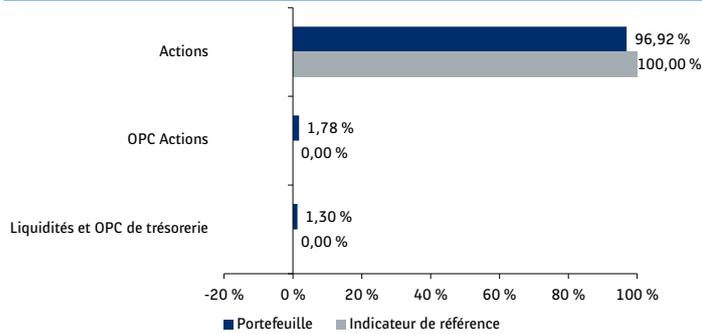
Au total les marchés de la zone euro sont quasi stables. Ils ont bénéficié de la bonne performance des banques, du secteur pharmaceutique, de la défense et de la construction. A l'opposé, les semiconducteurs (comme ASML, -12%), le luxe et l'automobile ont pesé. Dans ce contexte, le style croissance affiche 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 décevants) 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)	4,26%
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%

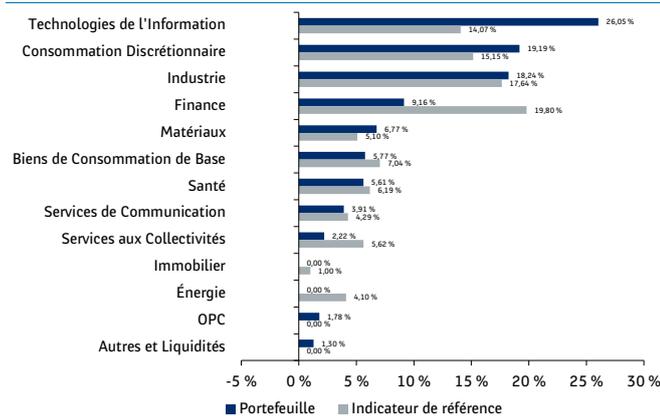
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

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%

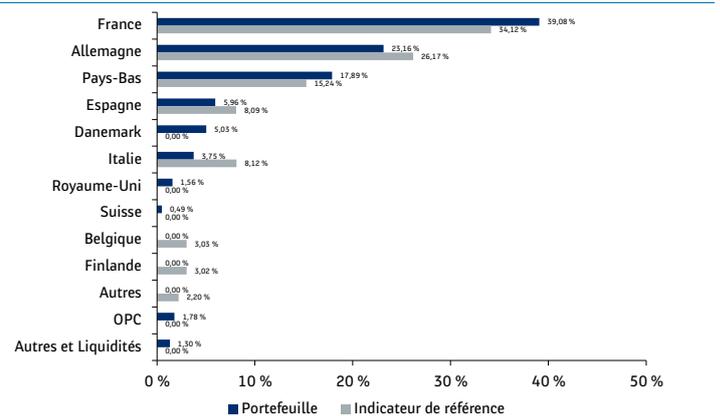
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

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%

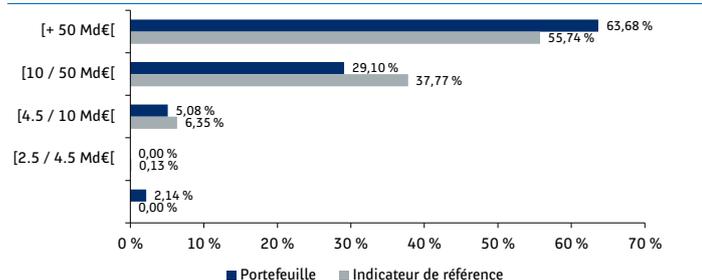
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



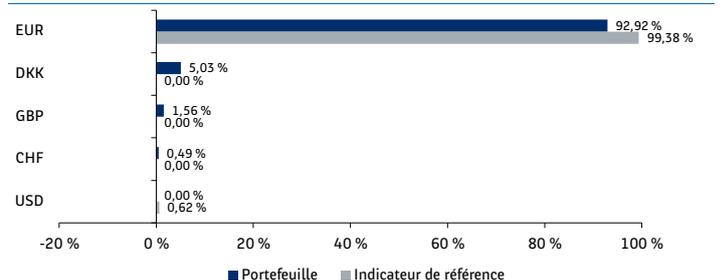
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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

TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR AD

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 valeur.

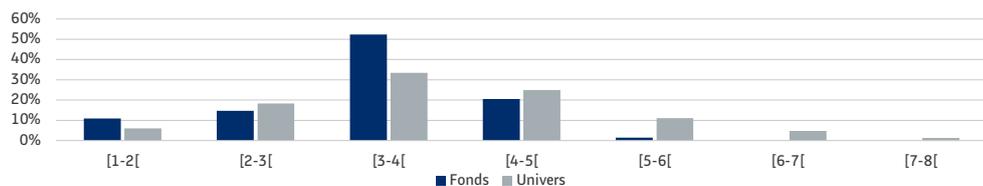
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	100,00%	5,1	5,4	Portfolio -20%
Empreinte carbone (Scope 1+2)	100,00%	99,32%	36,6	126,3	Univers
Rémunération responsable	98,81%	98,31%	97,7%	84,5%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

PILERS GREAT

Piliers GREAT	% 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 Énergétique	100,00%	100,00%	3,55	3,89	Univers
Territoires	100,00%	99,66%	3,73	4,18	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.
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.
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



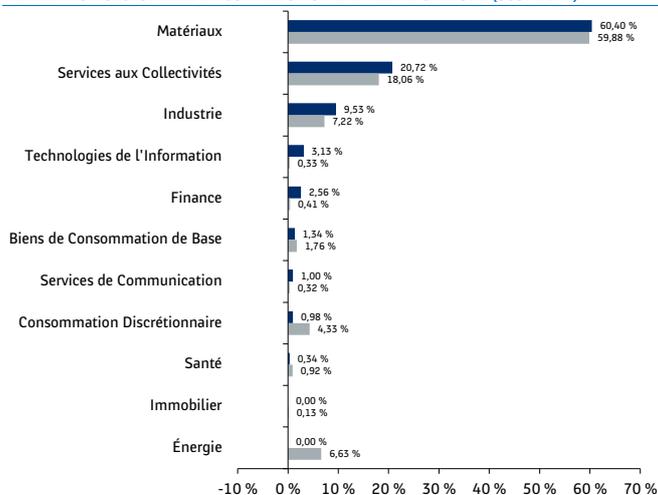
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
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%

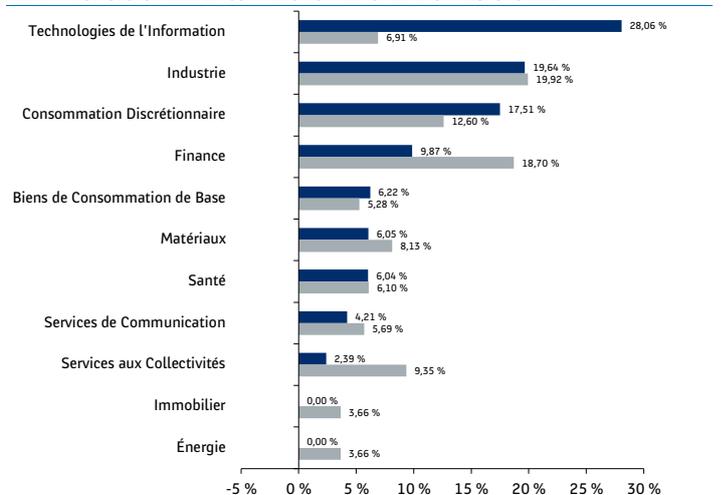
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

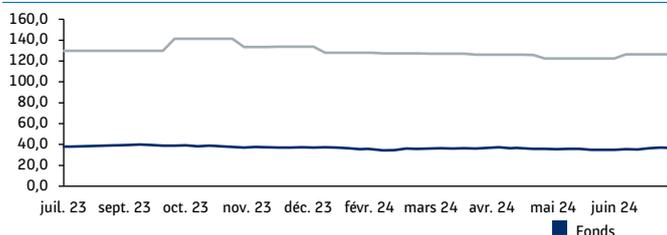
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



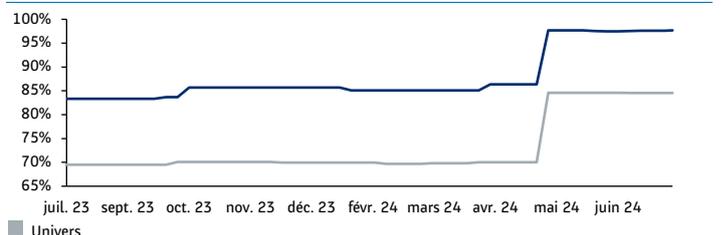
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM