



LFDE



TOCQUEVILLE



INVESTISSEMENT - SOCIALISME  
Label  
ISR  
RESPONSABLE - ENVIRONNEMENT  
REPUBLIQUE FRANCAISE

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 DÉCEMBRE 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 ».

**Actif net global** 1 328,25 M€  
**VL part R** 182,81 €

## Caractéristiques de la SICAV

### Composition de l'indicateur de référence\*

MSCI EMU dividendes nets réinvestis	100%
* Depuis le 30 juin 2016	

### Caractéristiques

Date de création de l'OPC	05/06/1998
Date de 1ère VL de la Part	04/07/2016
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 R	FR0013185576
Ticker Bloomberg part R	LBACERE 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	Néant
Décimalisation	1/100 000 ème 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 30-11-2024

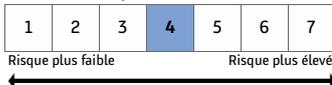
### NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

Actions Zone Euro  
Au 31-10-2024

### NOTATION QUANTALYS™

Actions Zone Euro  
Au 30-09-2024

## PROFIL DE RISQUE



## Performances arrêtées au 31 décembre 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	8,45%	1,65%	8,45%	-3,01%	31,46%	84,23%
Indicateur de référence	9,49%	1,38%	9,49%	13,83%	37,64%	94,95%
Ecart de performance	-1,04%	0,27%	-1,04%	-16,84%	-6,18%	-10,72%

### PERFORMANCES ANNUELLES

	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	17,27%	-23,74%	21,73%	11,35%	31,28%
Indicateur de référence	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,47%
Ecart de performance	-1,51%	-11,27%	-0,43%	12,37%	5,81%

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	-1,01%	5,62%	7,45%
Indicateur de référence	4,41%	6,59%	8,17%
Ecart de performance	-5,42%	-0,97%	-0,72%

## 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	15,01%	13,67%	18,09%	19,85%	17,20%
Volatilité de l'indicateur de réf.	12,91%	11,81%	16,41%	19,70%	16,99%
Tracking error	4,93%	4,73%	5,65%	6,58%	5,89%
Ratio de Sharpe	-0,45	0,34	-0,19	0,22	0,40
Ratio d'information	-1,08	-0,22	-0,96	-0,15	-0,12
Beta	-	1,09	1,05	0,95	0,95

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	-34,76%	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

Les marchés de la zone euro ont progressé de 3% sur la première partie du mois de décembre, encouragés par la perspective de décisions des autorités chinoises pour soutenir la demande, et par un environnement toujours positif aux Etats-Unis. Ils se sont ensuite effrités pour conclure le mois sur une hausse de 1%. La résilience de l'économie américaine et la baisse modérée de l'inflation ont fait peser des incertitudes sur la trajectoire de la politique monétaire de la Fed. De fait la Fed a surpris les marchés en adoptant une position plus prudente. Tout en baissant les taux de 25bp le 20 décembre, elle a indiqué se mettre en pause, et envisager à ce stade seulement deux baisses de taux en 2025 (contre quatre précédemment). Par ailleurs les autorités chinoises ont déçu par l'absence d'actions concrètes.

Sur le mois les marchés ont été tirés par le secteur du luxe, par les banques, et la technologie (semiconducteurs et logiciels). Le style « croissance » affiche ainsi une bonne performance.

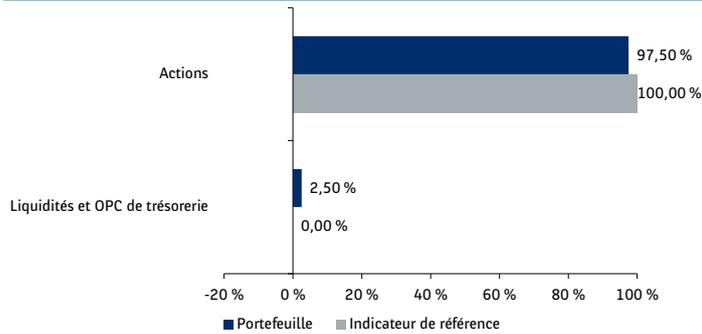
Le fonds surperforme son indice, le MSCI EMU, et affiche un léger retrait par rapport au style « croissance ». Hermès (+12%), SAP (+5%), LVMH (+8%), ASM (+3%) et ASM International (+9%) sont les principaux contributeurs en absolu. Intesa Sanpaolo (+6%) et Danske Bank (+4%) font également partie des contributeurs positifs.

Le fonds ne parvient pas à suivre toute la hausse du style « croissance » en raison des positions détenues sur des valeurs sensibles à la baisse des taux comme Deutsche Telekom, Unibail, ou Cellnex, et d'une vue globalement prudente sur le secteur du luxe (16% de l'indice « croissance euro »). Inditex, qui a publié des chiffres légèrement inférieurs aux attentes du marché, pèse également.

Nous n'avons pas modifié le positionnement du fonds en décembre.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	46
Exposition globale	97,50%
Risque spécifique (1 an)	4,61%
Risque systématique (1 an)	12,87%
Poids des 10 premiers titres	50,57%
Poids des 20 premiers titres	71,19%

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	9,88%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	8,96%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	7,07%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consommation Discrétionnaire	France	4,89%
HERMES INTERNATIONAL SCA	Consommation Discrétionnaire	France	4,86%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	France	4,27%
ESSILORLUXOTTICA SA	Consommation Discrétionnaire	France	3,29%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	Consommation Discrétionnaire	Espagne	3,27%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN	Finance	Allemagne	2,87%
DEUTSCHE BOERSE AG	Finance	Allemagne	2,85%

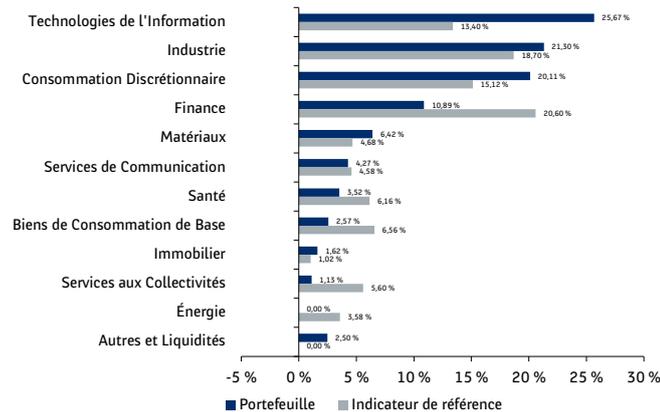
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
SAP SE	9,88%	4,79%	5,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7,07%	2,56%	4,52%
ASML HOLDING NV	8,96%	5,27%	3,69%
HERMES INTERNATIONAL SCA	4,86%	1,43%	3,43%
AIR LIQUIDE SA	4,27%	1,76%	2,50%

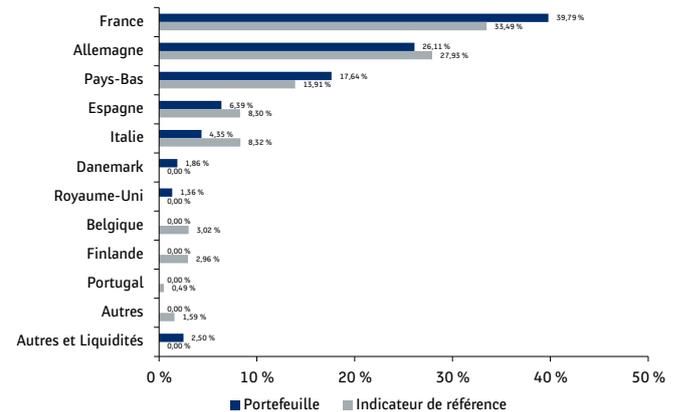
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
ALLIANZ SE	-	2,25%	-2,25%
TOTALENERGIES SE	-	2,24%	-2,24%
SANOFI SA	-	2,08%	-2,08%
IBERDROLA SA	-	1,56%	-1,56%
BANCO SANTANDER SA	-	1,34%	-1,34%

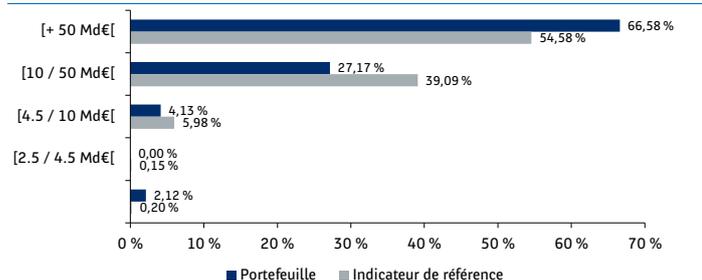
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



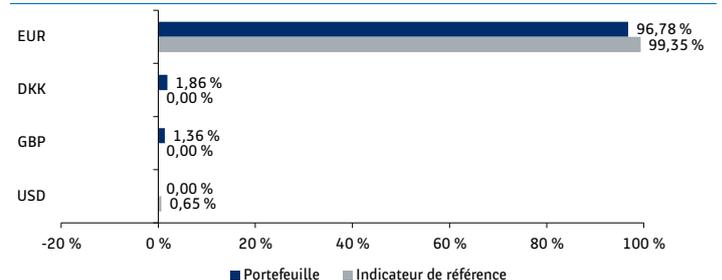
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### 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 DIC, 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).



LFDE



TOCQUEVILLE



INVESTISSEMENT SOCIAL RESPONSABLE

REPUBLIQUE FRANÇAISE

# TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR R

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 31 DÉCEMBRE 2024

## Principaux indicateurs ISR

### MÉTHODE DE L'EXCLUSION

Exclusion de l'univers d'investissement de 25% 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.

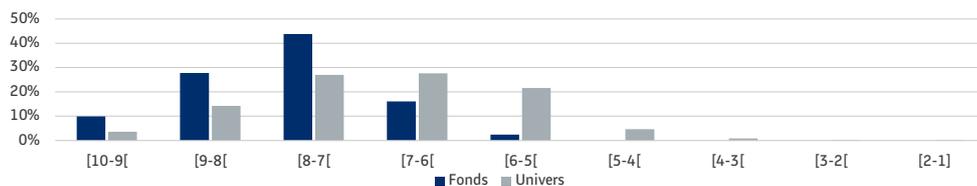
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	100,00%	5,9	5,7	Univers -20 %
Net Zero Alignment	100,00%	100,00%	81,6%	53,8%	Univers
Biodiversity footprint - GBS	98,94%	95,81%	33,0	79,1	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	81,5%	35,0%	Absolu

### PILERS GREAT

Gouvernance	100,00%	100,00%	6,79	6,22	Univers
Ressources	100,00%	100,00%	6,31	5,75	Univers
Transition Énergétique	100,00%	100,00%	7,34	6,59	Univers
Territoires	100,00%	100,00%	7,47	6,59	Univers

Score GREaT max	Pire score GREaT des titres en position. La note 10 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 1 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.
Impact Biodiversité (BIA-GBSTM)	Global Biodiversity Score - estimation de l'impact d'une entreprise sur la biodiversité, en prenant en compte la dimension historique, lié à l'artificialisation des sols, la surexploitation des ressources, la pollution et le changement climatique. Plus le score est élevé et plus l'impact est important.
Taux de durabilité	Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Univers	Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis

### REPARTITION PAR NOTE GREAT



### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
L'OREAL SA	2,57%	9,6	-11,48%	-25,55%	-18,54%	-44,43%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7,07%	9,5	-19,95%	-21,38%	-32,37%	-26,29%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	1,13%	8,9	-16,22%	-19,00%	-25,42%	-39,36%
BIOMERIEUX	1,39%	8,9	-13,46%	-24,72%	-12,89%	-48,93%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,62%	8,8	-23,15%	-25,00%	-46,02%	-5,82%

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