



Yann Giordmaina
Pierre Coiffet

Objectif d'investissement

L'objectif du FCP Tocqueville Value Europe ISR est d'investir sur les marchés d'actions européens, en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable (selon l'analyse de la Société de Gestion et dont la valorisation est jugée décotée par la Société de Gestion (« Value »), tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille.

| | |
|-------------------------|------------------|
| Actif net global | 506,53 M€ |
| VL part P | 272,54 € |

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*

| | |
|--|------|
| MSCI Europe Net Total Return Eur Index | 100% |
|--|------|

* Depuis le 3 janvier 2005

Caractéristiques

| | |
|---|-------------------------|
| Date de création | 20/07/1984 |
| Date de 1ère VL de la Part | 23/09/2010 |
| Durée minimale de placement recommandée | 5 ans |
| Classification AMF | Actions internationales |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Société de gestion | Tocqueville Finance |
| Dépositaire | CACEIS Bank |
| Eligible au PEA | Oui |

Valorisation

| | |
|------------------------------|--|
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Nature de la valorisation | Cours de clôture |
| Code ISIN part P | FR0010547067 |
| Ticker Bloomberg part P | TOCHLDP FP |
| Lieu de publication de la VL | www.tocquevillefinance.fr |
| Valorisateur | CACEIS Fund Administration |

Souscriptions-rachats

| | |
|--|---------------------|
| Heure limite de centralisation auprès du dépositaire | 14h00 |
| Heure limite de passage d'ordre | Néant |
| Ordre effectué à | Cours inconnu |
| Souscription initiale minimum | Néant |
| Décimalisation | 1/10 000ème de part |

Frais

| | |
|---|---------------------|
| Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation | 2,05% TTC Actif Net |
| Commissions de superperformance | Néant |
| Commission de souscription | 3,50% maximum |
| Commission de rachat | 1,00% |

NOTATION MORNINGSTAR™
Europe Large-Cap Value Equity

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™



Au 29/02/2024



Au 30/04/2022

PROFIL DE RISQUE

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Risque plus faible ← Risque plus élevé →

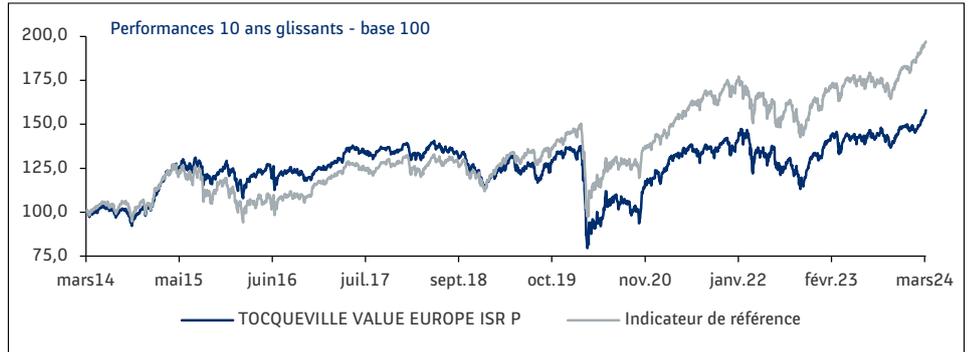
Informations pour les investisseurs en Suisse :

Le représentant en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse.

Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, 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 28 mars 2024



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

* Les calculs sont réalisés coupons nets réinvestis, nets de frais de gestion, sans déduction des droits d'entrée / sortie éventuels.

| PERFORMANCES CUMULÉES | Début d'année | 1 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------|---------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| OPC | 6,23% | 5,77% | 13,14% | 19,86% | 26,18% | 57,97% |
| Indicateur de référence | 7,63% | 3,94% | 14,79% | 30,31% | 52,47% | 97,09% |
| Ecart | -1,40% | 1,82% | -1,65% | -10,44% | -26,30% | -39,12% |

PERFORMANCES ANNUELLES

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| OPC | 13,84% | -7,04% | 18,21% | -12,34% | 17,21% |
| Indicateur de référence | 15,83% | -9,49% | 25,13% | -3,32% | 26,05% |
| Ecart | -1,99% | 2,45% | -6,92% | -9,01% | -8,84% |

PERFORMANCES ANNUALISÉES

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| OPC | 13,14% | 6,22% | 4,76% | 4,68% |
| Indicateur de référence | 14,79% | 9,22% | 8,80% | 7,02% |
| Ecart | -1,65% | -3,00% | -4,04% | -2,34% |

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 | 8,97% | 10,11% | 15,58% | 20,51% | 16,93% |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 9,32% | 9,93% | 14,34% | 17,70% | 16,65% |
| Tracking error | 4,21% | 4,24% | 5,61% | 6,57% | 6,33% |
| Ratio de Sharpe | 1,76 | 0,93 | 0,32 | 0,20 | 0,27 |
| Ratio d'information | -2,20 | -0,39 | -0,53 | -0,62 | -0,37 |
| Bêta | - | 0,93 | 1,01 | 1,10 | 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 |
|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Perte maximale 10 ans | 43,43% | 22/05/2018 | 18/03/2020 | 594 jours |

| | |
|---------------------|---|
| 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

En mars, le MSCI Europe NR enregistre une performance de +3,94 % quand le MSCI Europe Value performe de +4,98 %.

La hausse du marché s'est matérialisée par la forte progression de titres tels que Vallourec (+22,6 %), BNP Paribas (+18,9 %) ou Technip Energies (+16,3 %), des valeurs présentes en portefeuille.

La vitalité du marché peut s'expliquer par la concrétisation des attentes du ralentissement de la hausse des prix à la consommation, avec les données d'inflation de la zone Euro qui sont ressorties en baisse sur un an.

Néanmoins, les banques centrales demeurent attentistes quant à leur velléité de baisser leurs taux directeurs.

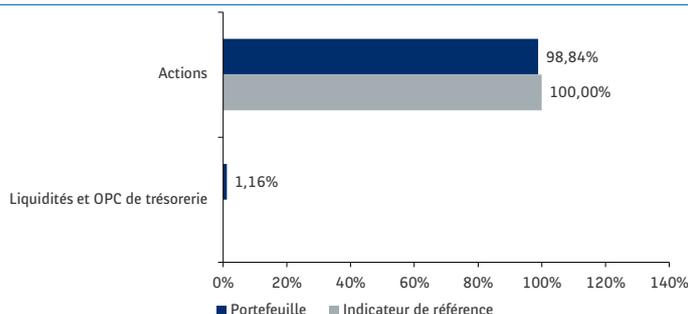
Tocqueville Value Europe surperforme son indice de style.

Les banques, l'énergie et les biens & services industriels ont été les plus importants contributeurs positifs quand le bâtiment & matériaux de construction, les médias et la trésorerie ont été les plus importants contributeurs négatifs.

Durant le mois, nous avons soldé la position en Moncler dont la valorisation est pleine. Aussi, nous avons allégé Munich Re alors que le parcours boursier a été très dynamique depuis le début de l'année.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

| | |
|----------------------------------|--------|
| Nombre de titres en portefeuille | 62 |
| Exposition globale | 98,84% |
| Risque spécifique (1 an) | 4,20% |
| Risque systématique (1 an) | 9,76% |
| Poids des 10 premiers titres | 31,61% |
| Poids des 20 premiers titres | 52,18% |

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé | Secteur | Pays | % de l'actif net |
|---------------------|---------------------|-------------|------------------|
| TOTALENERGIES SE | Energie | France | 4,71% |
| VINCI SA | Industrie | France | 3,93% |
| ROCHE HOLDING AG | Soins de santé | Suisse | 3,65% |
| BNP PARIBAS SA | Produits financiers | France | 3,60% |
| NOVARTIS AG | Soins de santé | Suisse | 3,22% |
| SOCIETE GENERALE SA | Produits financiers | France | 2,72% |
| BP PLC | Energie | Royaume-Uni | 2,54% |
| UNICREDIT SPA | Produits financiers | Italie | 2,46% |
| AXA SA | Produits financiers | France | 2,42% |
| ENI SPA | Energie | Italie | 2,37% |

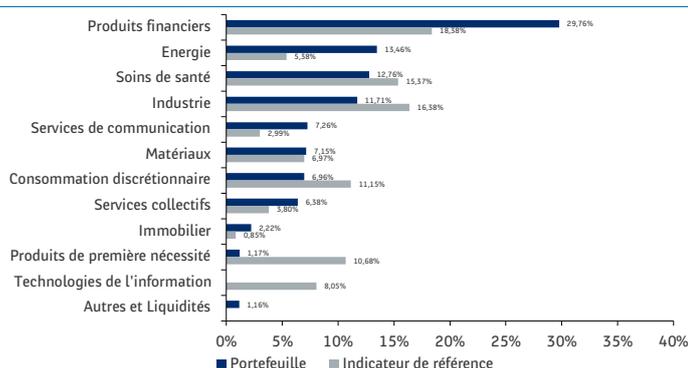
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf | Ecart |
|---------------------|----------------------------|--------------------------------|-------|
| TOTALENERGIES SE | 4,71% | 1,35% | 3,36% |
| VINCI SA | 3,93% | 0,58% | 3,35% |
| BNP PARIBAS SA | 3,60% | 0,67% | 2,93% |
| SOCIETE GENERALE SA | 2,72% | 0,18% | 2,55% |
| ENI SPA | 2,37% | 0,31% | 2,06% |

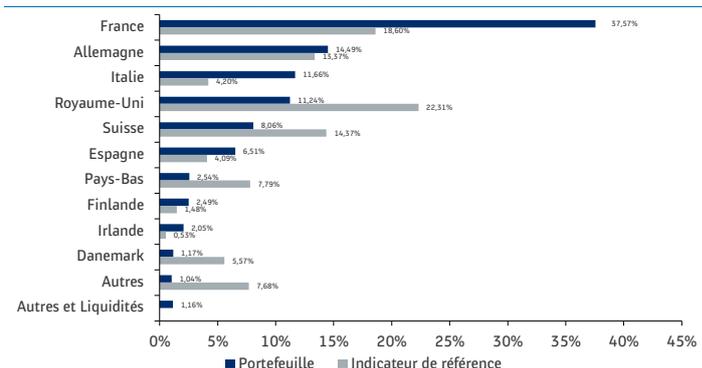
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf | Ecart |
|------------------|----------------------------|--------------------------------|--------|
| NOVO NORDISK A/S | - | - | -3,78% |
| ASML HOLDING NV | - | - | -3,52% |
| NESTLE SA | - | - | -2,57% |
| SHELL PLC | - | - | -1,96% |
| ASTRAZENECA PLC | - | - | -1,90% |

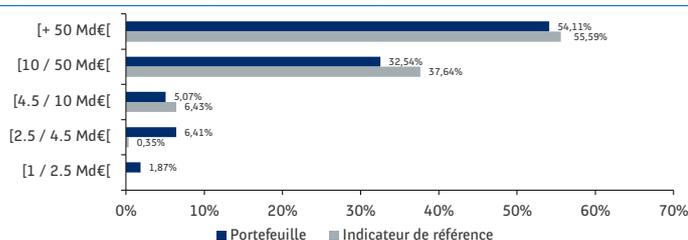
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



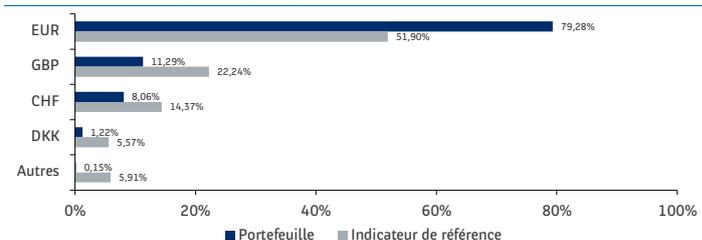
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVICES EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités regroupe les liquidités et les OPC non traités par transparence.

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. Tocqueville Finance 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 Tocqueville Finance sur simple demande ou sur le site www.tocquevillefinance.fr.

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE ISR P

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 28 MARS 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

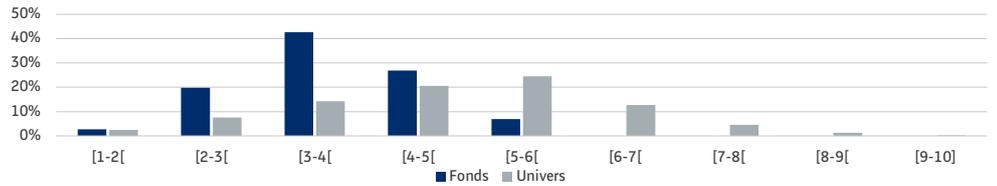
| | % couverture portefeuille | % couverture comparable | Valeur du portefeuille | Valeur limite du comparable | Type de comparable |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Score GREaT max | 98,79% | 85,73% | 5,8 | 6,2 | Portfolio -20% |
| Empreinte carbone (Scope 1+2) | 98,79% | 77,16% | 77,8 | 111,8 | Univers |
| Rémunération responsable | 97,07% | 68,72% | 86,4% | 54,3% | Univers |
| Taux de durabilité | N/A | N/A | 56,7% | 35,0% | Absolu |

PILIERES GREAT

| | % couverture portefeuille | % couverture comparable | Valeur du portefeuille | Valeur limite du comparable | Type de comparable |
|------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Gouvernance | 98,79% | 88,26% | 4,49 | 4,72 | Univers |
| Ressources | 98,79% | 88,15% | 4,11 | 5,24 | Univers |
| Transition Énergétique | 98,79% | 88,20% | 3,52 | 4,80 | Univers |
| Territoires | 97,47% | 86,36% | 3,81 | 5,07 | 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 | Stoxx Europe Total Market dividendes net reinvestis (en euro) |

REPARTITION PAR NOTE GREAT



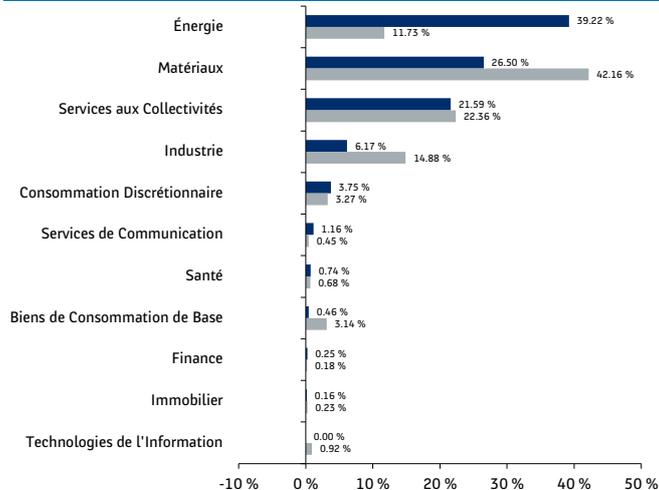
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

| Libellé | Poids dans le portefeuille | Note GREAT | G | R | E | T |
|-----------------------------|----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| ENEL SPA | 1,10% | 1,6 | 1,68% | 27,25% | 41,61% | 29,46% |
| IBERDROLA SA | 1,54% | 1,7 | 5,89% | 20,86% | 47,00% | 26,25% |
| ENGIE SA | 1,99% | 2,2 | 8,29% | 23,11% | 39,90% | 28,69% |
| VALLOUREC SACA | 1,43% | 2,2 | 13,56% | 31,90% | 42,52% | 12,02% |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 1,54% | 2,3 | 9,61% | 24,44% | 53,06% | 12,88% |

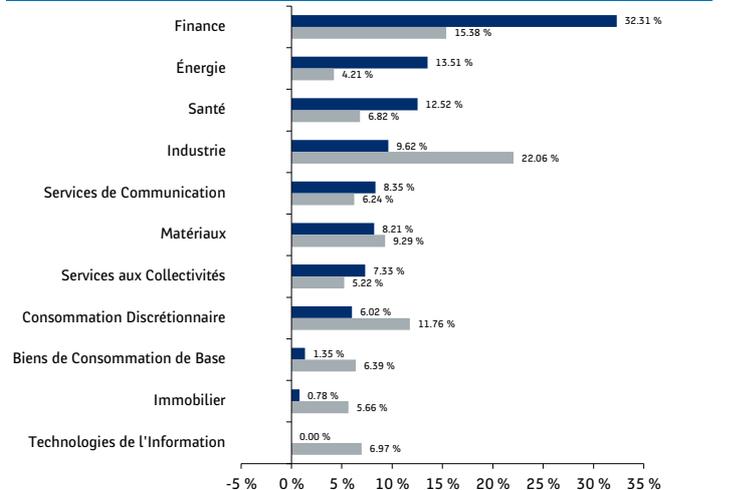
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

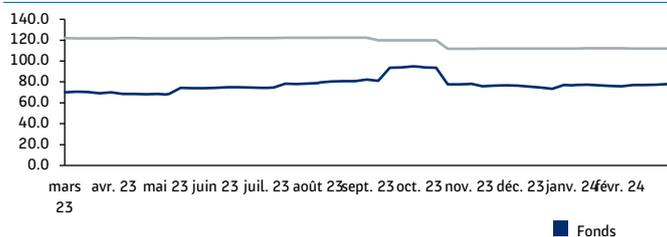
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



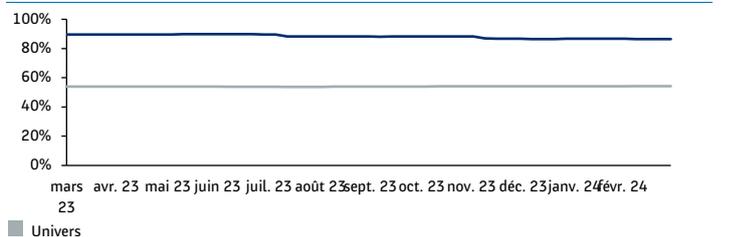
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com

Agrément AMF n°GP20000031