



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 I	341,46 €

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	31/03/2000
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 I	FR0010600239
Ticker Bloomberg part I	TOCHLDI 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	1,05% TTC Actif Net
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant

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 →

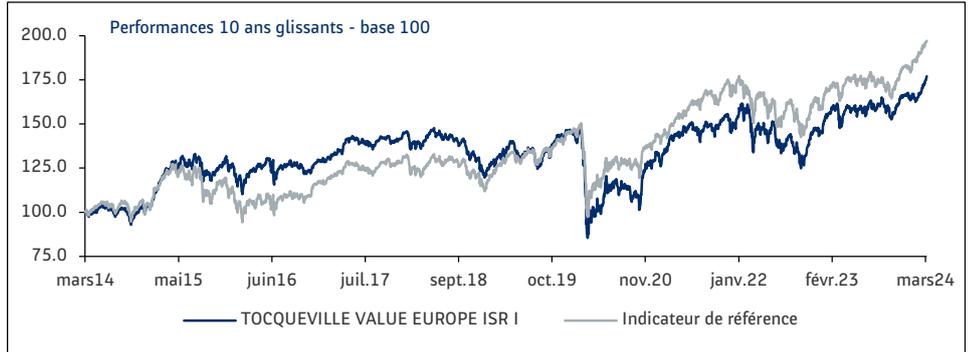
Informations pour les investisseurs en Suisse :

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	6,49%	5,85%	14,27%	23,59%	33,25%	77,04%
Indicateur de référence	7,63%	3,94%	14,79%	30,31%	52,47%	97,09%
Ecart	-1,14%	1,90%	-0,52%	-6,72%	-19,23%	-20,05%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	14,98%	-6,10%	19,54%	-11,28%	18,61%
Indicateur de référence	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%
Ecart	-0,85%	3,39%	-5,59%	-7,96%	-7,44%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	14,27%	7,31%	5,91%	5,88%
Indicateur de référence	14,79%	9,22%	8,80%	7,02%
Ecart	-0,52%	-1,91%	-2,89%	-1,14%

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	4,22%	4,24%	5,61%	6,57%	6,33%
Ratio de Sharpe	1,88	1,04	0,39	0,26	0,34
Ratio d'information	-1,94	-0,12	-0,34	-0,44	-0,18
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	42,19%	22/05/2018	18/03/2020	418 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.

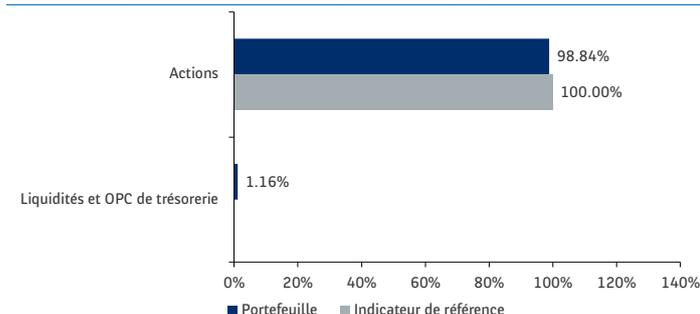
Tocqueville Value Europe surperforme son indice de style.

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%

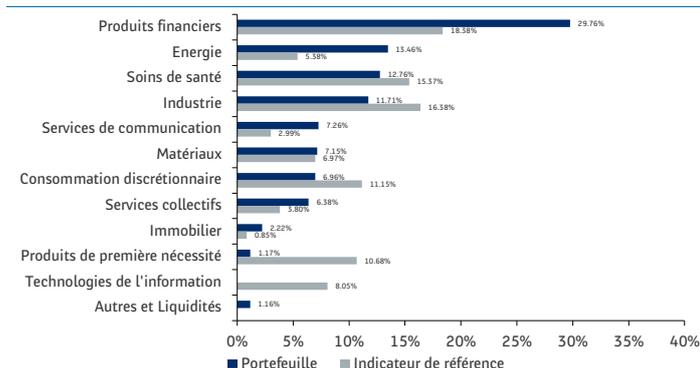
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

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%

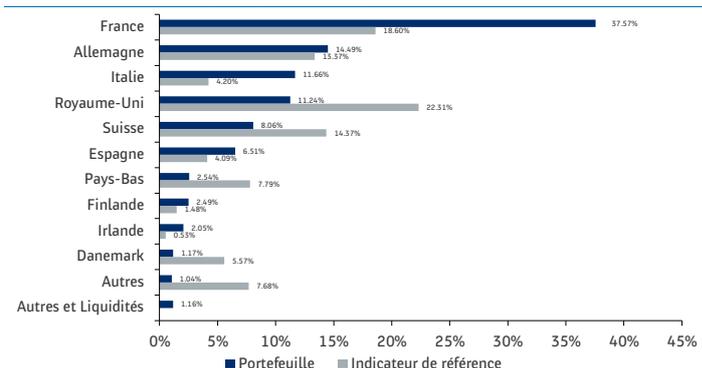
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

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%

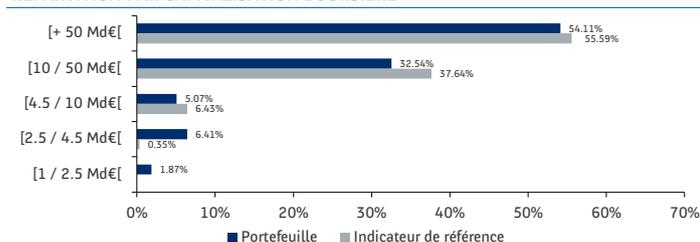
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



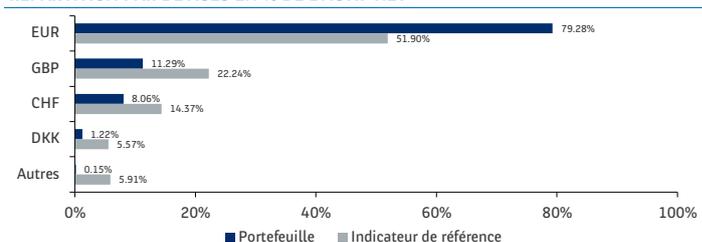
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



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 I

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 valeur.

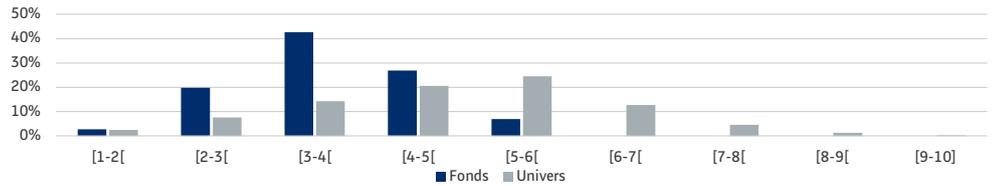
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	98,79%	85,73%	5,8	6,2	Portfolio -20%
Empreinte carbone (Scope 1+2)	98,79%	77,16%	77,8	111,8	Univers
Rémunération responsable	97,07%	68,72%	86,4%	54,3%	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



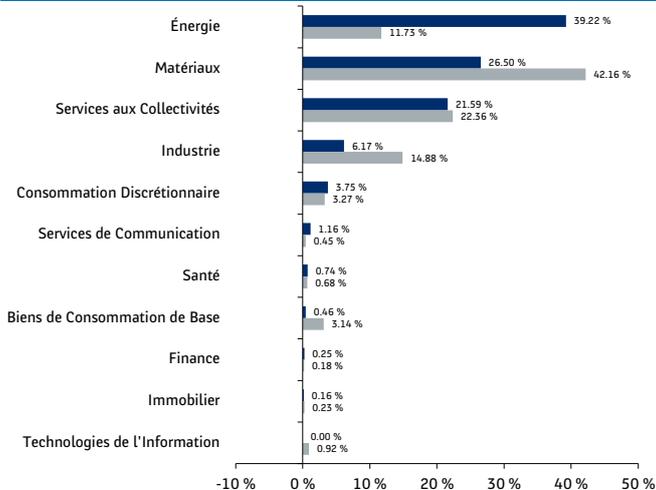
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

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 PROPRIETES SOCIMI SA	1,54%	2,3	9,61%	24,44%	53,06%	12,88%

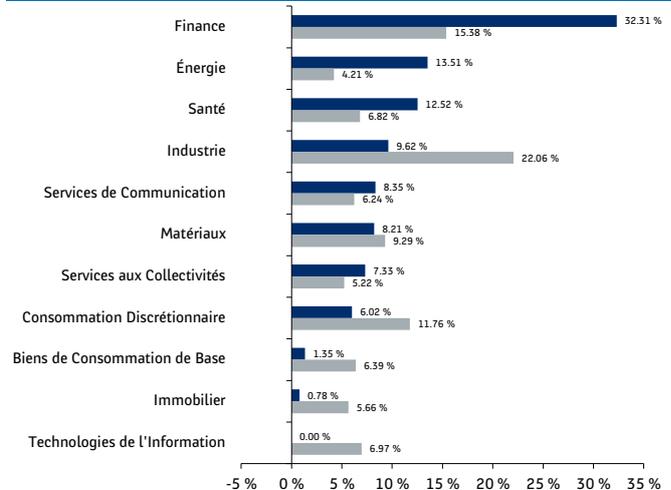
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

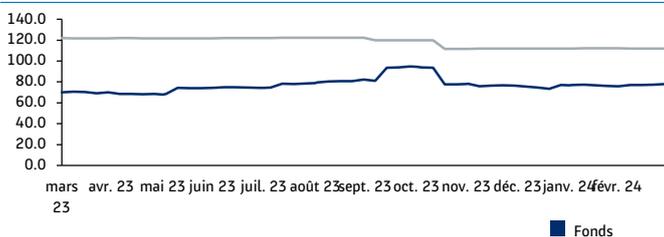
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



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