



L'objectif de gestion du FCP est d'offrir un portefeuille composé de valeurs du secteur financier (banque, assurance, services financiers, immobilier) tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable, à des souscripteurs qui souhaitent investir sur ce secteur. La performance est obtenue par le gérant, sur la période de placement recommandée supérieure à 5 ans, en tirant parti des opportunités de ce secteur.



24 M€
Actif net



94,56 €
Valeur liquidative

Valeur liquidative publiée sur le site fundinfo.com

Horizon de placement conseillé

5 ans



Gérants

Pierre Coiffet, Yann Giordmaina

Caractéristiques

Type	Fonds commun de placement (FCP) de droit français
Durée de vie	99 ans
Création	11/09/2000
Date de 1ère VL	11/09/2000
Code ISIN	FR0000446312
Code Bloomberg	DEDIFNC FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation et/ou Distribution et/ou report
Indice	STOXX EUROPE 600 NR
Eligible au PEA	Oui
Classification SFDR	Article 8

*L'indice du compartiment n'est pas aligné avec les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

Conditions financières

Frais d'entrée	3% max. non acquis à l'OPC
Frais de sortie	Néant
Frais de gestion	1,80% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Swing pricing	Non (définition en dernière page)
Min. de souscription	1 000 EUR
Frais au 30/06/2024	
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,65%
Coûts de transaction	0,34%
Frais de surperformance	Non

Informations opérationnelles

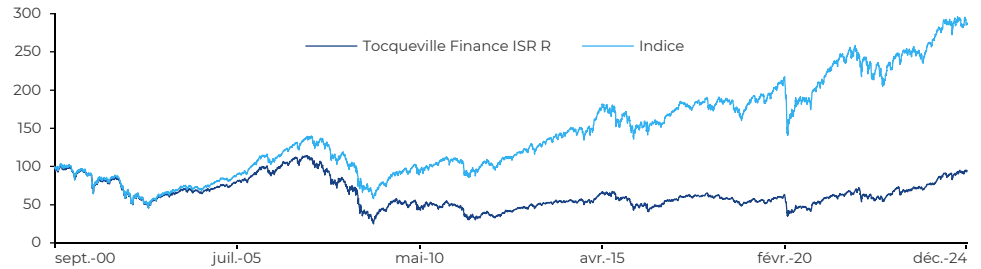
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	13:00
Règlement	J+2
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Dépositaire	CACEIS Bank
Décimalisation	Cent-Millièmes

Commentaire du gérant

Tocqueville Finance ISR R progresse de 3,49% sur le mois et de 22,68% depuis le début de l'année.

Le fonds enregistre une forte hausse en décembre de 3,6 % pour atteindre en 2024 une croissance proche de 23 %. Par rapport à son indice sectoriel la sous-performance s'est réduite à 98bp grâce à la surperformance de décembre de 190bp supportée par les « situations spéciales » (projets d'acquisition et de consolidation bancaires, fort redressement des comptes) avec Commerzbank (société en retournement et montée d'Unicredit dans le capital), Société Générale (changements de gouvernance), Unicredit, BPER, Banco BPM (OPA d'Unicredit, stratégie de développement dans la gestion d'actif avec Anima, montée de Crédit Agricole dans le capital), BMPS (entrée dans le capital de Banco BPM) et les sociétés de croissance comme Intesa et Banca Mediolanum. L'absence d'exposition dans Zurich Insurance a aussi contribué positivement. Les mouvements à la vente ont concerné des prises de bénéfice partiel sur Barclays, ICG et Caixa, les sorties de Julius Baer et de NN Group sur l'attente d'une baisse de la solvabilité au T4 du fait de l'écartement des taux de crédit, et un allègement en Prudential. A l'achat nous avons renforcé les positions dans Euronext, Banco BPM, KBC et LSE.

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)

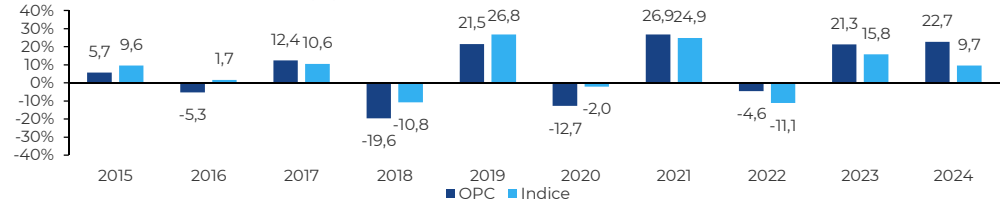


Indice : source Bloomberg

Performances (%)

	Annualisée						Depuis la création
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
OPC	+3,5	+22,7	+22,6	+12,4	+9,5	+5,6	-0,2
Indice	+0,3	+9,7	+9,6	+4,1	+6,7	+6,8	+4,4

Performances calendaires (%)



Source : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg

Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Les rendements indiqués sont nets de frais de gestion mais bruts d'impôts pour l'investisseur. Les performances du compartiment et celles de l'indice de référence sont calculées coupons nets réinvestis. Le calcul tient compte de tous les frais et commissions. Jusqu'au 27/04/2006, l'indice de référence était STOXX EUROPE 600 SOCIETES FINANCIERES NR. Et depuis le 28/04/2006, STOXX EUROPE 600 NR.

Autres indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Volatilité de l'OPC	14,9	20,0	25,1	21,8	25,1
Volatilité de l'indice	11,1	14,0	18,1	16,2	19,2
Ratio de Sharpe	1,6	0,7	0,5	0,4	0,1
Beta	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1
Corrélation	0,8	0,8	0,9	0,9	-
Ratio d'information	1,4	0,8	0,3	0	-0,3
Tracking error	9,2	12,1	12,9	11,1	12,4
Max. drawdown de l'OPC	-9,9	-26,0	-45,2	-48,5	-78,2
Max. drawdown de l'indice	-7,0	-20,8	-35,4	-35,4	-58,7
Recouvrement (en jours ouvrés)	29,0	247,0	347,0	408,0	-

Indicateur de risque



Risque(s) important(s) pour l'OPC non pris en compte dans cet indicateur : risque de crédit, garantie. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé le produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés financiers, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts pendant 5 années. Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Profil de l'OPC

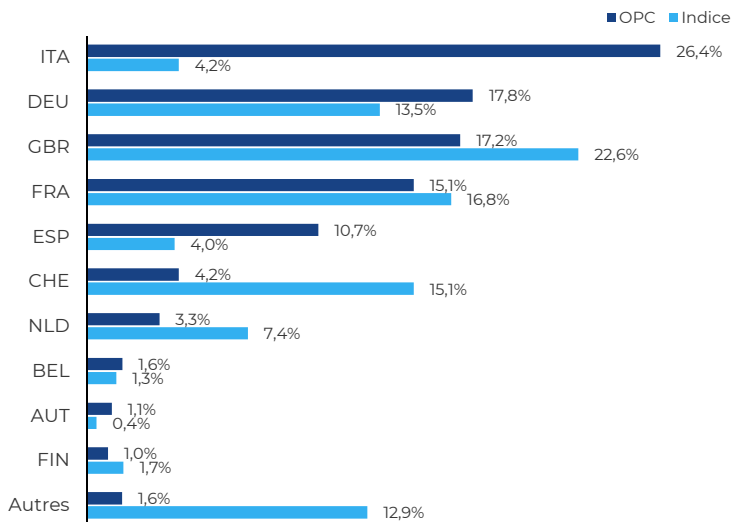
PER 2025	9,0
Rendement	5,6%
Active share	87,1%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	1,3%
Nombre de lignes	41
Capitalisation moyenne (M€)	55 584
Capitalisation médiane (M€)	33 192

Source : LFDE

Répartition géographique

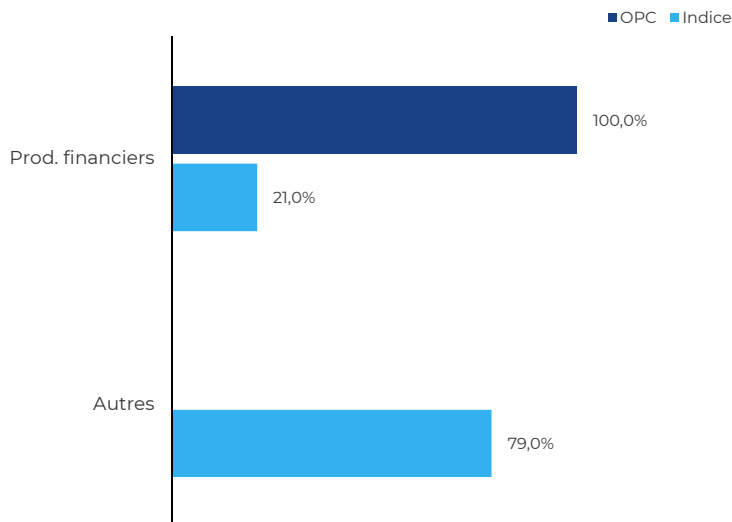
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

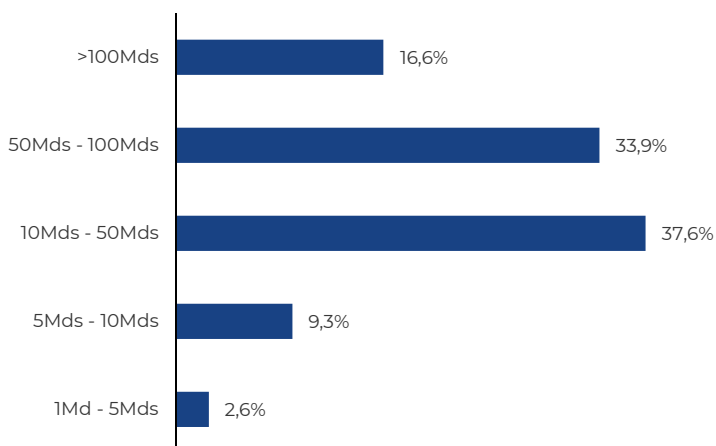
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

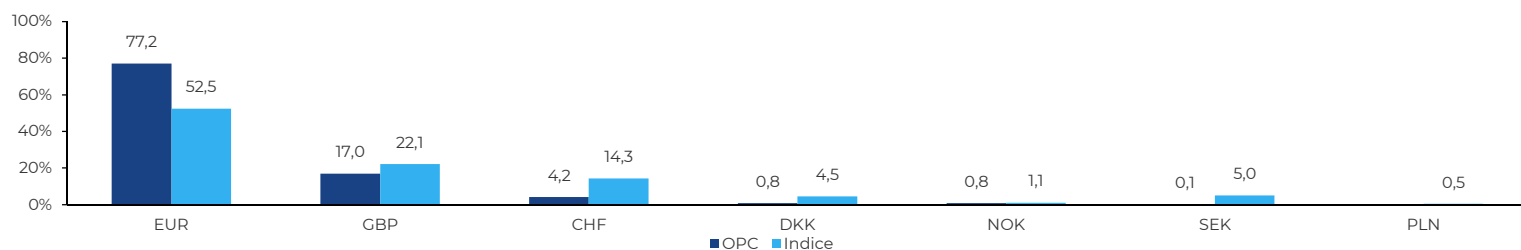
Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
HSBC	GBR	Prod. fina...	8,4
Unicredit	ITA	Prod. fina...	6,4
Allianz	DEU	Prod. fina...	5,7
Intesa Sanpaolo	ITA	Prod. fina...	5,2
Commerzbank	DEU	Prod. fina...	4,5
Banco Santander	ESP	Prod. fina...	4,5
Axa	FRA	Prod. fina...	4,5
BBVA	ESP	Prod. fina...	3,8
BNP Paribas	FRA	Prod. fina...	3,7
Generali	ITA	Prod. fina...	3,6

Poids des 10 premières positions : 50,3%

Source : LFDE

Répartition par devise



Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
HSBC	+7,6	+0,6
Unicredit	+5,9	+0,4
Commerzbank	+8,3	+0,4
Poids des 3 contributeurs : 19,0%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
3I Group	-3,5	-0,1
UBS	-3,5	-0,1
Munich Re	-1,5	-0,1
Poids des 3 contributeurs : 8,1%		

Source : LFDE

Principaux indicateurs ISR

Méthode de la note ISR moyenne

Note ISR du portefeuille meilleure que la Note ISR de l'univers d'investissement, après élimination de 20% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBP AM.



Indicateurs ISR

Indicateurs ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT moyen	100,0%	99,8%	7,4	6,7	Univers -20 %
Sustainable Remuneration	100,0%	79,2%	85,4%	70,5%	Univers
Human Rights	100,0%	89,7%	93,3%	51,4%	Univers
Spot Sustainability score of the PTF for SFDR	N/A	N/A	49,0%	25,0%	Absolu

Piliers GREaT

Piliers GREaT	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,0%	89,9%	6,3	6,2	Univers
Ressources	100,0%	89,9%	6,6	5,9	Univers
Transition Énergétique	100,0%	89,9%	7,5	6,2	Univers
Territoires	100,0%	89,2%	6,4	6,1	Univers

Gouvernance responsable
Encourager la diffusion des meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et d'éthique des affaires.

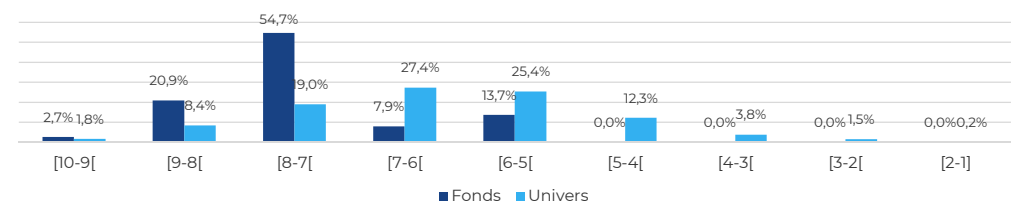
Gestion durable des Ressources
Gérer durablement les ressources humaines ou naturelles : respect des droits de l'Homme, développement du droit du travail, relations durables avec les fournisseurs, protection de l'environnement.

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.

Score GREaT moyen : Pire score GREaT des titres en position. La note 10 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 1 la plus faible.
Droits humains : Part des entreprises ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU.
Taux de durabilité : Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Univers : Stoxx Europe Total Market dividendes net réinvestis (en euro)

Répartition par note GREaT



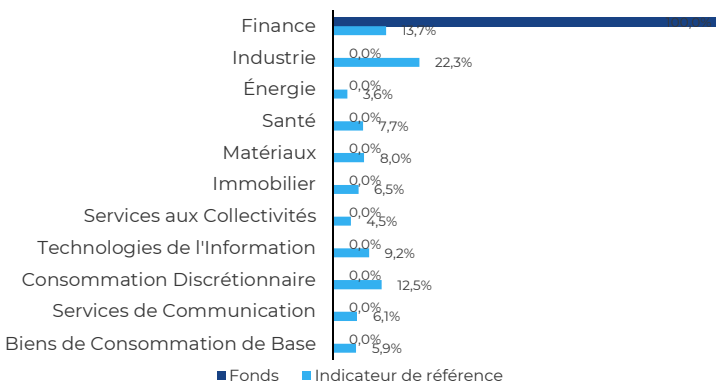
Meilleures notes GREaT du portefeuille

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREaT	G	R	E	T
SWISS RE AG	1,9%	9,1	-29,5%	0,6%	-37,5%	-32,5%
KBC GROUP NV	0,7%	9,0	-15,3%	-9,9%	-39,1%	-35,8%
GENERALI	3,6%	8,7	-16,8%	-17,0%	-43,2%	-22,9%
SOCIETE GENERALE SA	3,6%	8,7	-17,9%	-20,8%	-31,3%	-30,0%
EURAZEO SE	1,3%	8,5	-26,4%	-15,8%	-30,1%	-27,7%

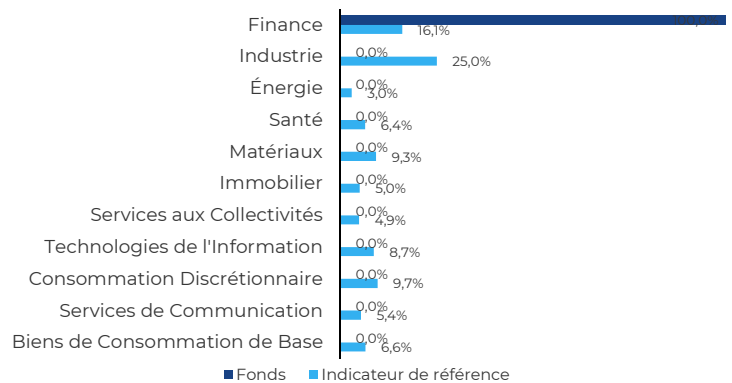
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

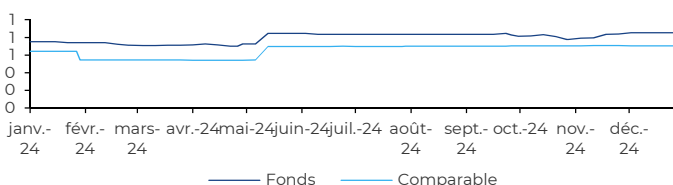
Répartition sectorielle en contribution Rémunération responsable



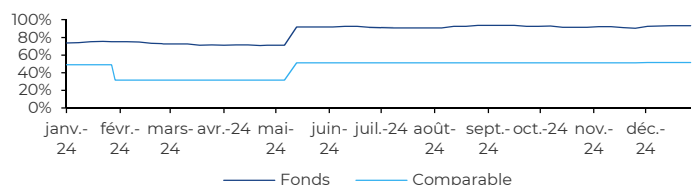
Répartition sectorielle en contribution Droits humains



Evolution Rémunération responsable



Evolution Droits humains



Source des données extra financière : LBP AM

Glossaire

Lexique des conditions financières

Swing pricing Mécanisme par lequel la valeur liquidative est ajustée à la hausse (respectivement à la baisse) si la variation de passif est positive (respectivement négative) de manière à réduire, pour les porteurs présents dans le fonds, le coût de réaménagement de portefeuille lié aux mouvements de passif.

Lexique des indicateurs de risque

Volatilité Mesure de l'amplitude des variations du cours d'une action, d'un marché ou d'un fonds. Elle est calculée sur une période donnée et permet ainsi d'apprécier la régularité des performances d'une action, d'un marché ou d'un fonds.

Ratio de Sharpe Indicateur de la rentabilité (marginale) obtenue par unité de risque pris.
Si le ratio est négatif : moins de rentabilité que le référentiel.
Si le ratio est compris entre 0 et 1 : surperformance avec une prise de risque « trop élevée ».
Si le ratio est supérieur à 1 : une surperformance qui ne se fait pas au prix d'un risque « trop élevé ».

Bêta Indicateur qui correspond à la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence.
Pour un bêta inférieur à 1, le fonds sera susceptible de baisser moins que son indice, si le bêta est supérieur à 1 le fonds sera susceptible de baisser plus que son indice.

Ratio d'information Indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement/risque. Un indicateur élevé signifie que le fonds dépasse régulièrement son indice de référence.

Tracking error Indicateur permettant de comparer la volatilité du fonds face à celle de son indice de référence. Plus la « tracking error » est élevée, plus le fonds à une performance moyenne éloignée de son indice de référence.

Max. drawdown Le « max drawdown » (perte successive maximale) mesure la plus forte baisse dans la valeur d'un portefeuille.

Recouvrement (en jours ouvrés) Délai de recouvrement, qui correspond au temps nécessaire au portefeuille pour revenir à son plus haut niveau (avant le « max drawdown »).

Sensibilité Variation de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps. Par exemple, la sensibilité taux d'une obligation correspond à la variation de son prix engendrée par une hausse ou une baisse des taux d'intérêts d'un point de base (0,01%).

Lexique de l'analyse financière

VE/CA Ratio de valorisation d'entreprise : valeur de l'entreprise/CA (chiffre d'affaires).

PER Ratio de valorisation d'entreprise : Price Earning Ratio = capitalisation boursière/résultat net.

Consommation discrétionnaire Par opposition à la consommation de base, elle représente l'ensemble des biens et services considérés comme non essentiels.

Consommation de base Par opposition à la consommation discrétionnaire, elle représente des biens et services considérés comme essentiels.

Services de communication Ce secteur regroupe les gérants de réseaux de télécommunication et prestataires de services de communication et de transmission de données.

Pays émergents On parle de pays émergent pour parler de pays dont la situation économique est en voie de développement. Cette croissance est calculée selon le PIB, les nouvelles entreprises et infrastructures ainsi que le niveau et la qualité de vie des habitants.

Matières premières Ressource naturelle utilisée dans la production de produits semi-finis ou finis, ou comme source d'énergie.

Lexique de l'analyse crédit

Obligation « investment grade » Une obligation est dite « investment grade », c'est-à-dire si sa notation financière par les agences de notation financière est supérieure à BB+.

Obligation « high yield » Une obligation est dite « high yield », c'est-à-dire à haut rendement, si sa notation financière par les agences de notation financière est inférieure à BBB-.

Duration Durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le risque est grand.

Yield to worst Rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement.

Rendement (tous call exercés) Rendement d'une obligation intégrant dans le calcul les dates de « call » éventuelles intégrés à l'obligation. Ces dates de « call » correspondent à des échéances intermédiaires qui donnent la possibilité de rembourser l'emprunt avant sa date de maturité finale.

Lexique de l'analyse extra-financière

Taux de sélectivité Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Univers de départ Univers d'investissement (« univers investissable ») répondant aux contraintes du prospectus.

Score de controverse Ce score de controverse allant de 0 à 10 (0 étant le moins bon score) nous est fourni par MSCI ESG Research. Nous souhaitons mesurer si les entreprises investies dans nos OPC sont mieux-disantes que celles de leur indice de référence en termes de gestion et de survenance de controverses ESG sur des thèmes comme l'environnement, les droits des consommateurs, les droits de l'homme, les droits du travail, la gestion des fournisseurs ainsi que la gouvernance.

Données carbone Ensemble des données brutes (source Carbon4 Finance) permettant de calculer les différents ratios liés à l'empreintes carbone du fonds :
Ratio impact carbone : émissions de CO₂ économisée et émissions de CO₂ induites
Intensité carbone : Emissions carbonées scope 1, 2 et 3 (le scope 1 représente les émissions directes, le 2 les émissions indirectes liées à l'énergie, le 3 toutes les autres émissions indirectes).

Ratio impact carbone (CIR) Ratio émissions économisées sur émissions induites calculé par Carbon4 Finance qui correspond au rapport entre les émissions de GES évitées et les émissions de GES induites par une entreprise (en tonnes équivalent CO₂), dit CIR. Plus le CIR est élevé, plus l'entreprise est pertinente au regard de la transition vers une économie bas carbone. Cet indicateur nous permet d'estimer la pertinence de l'activité d'une entreprise par rapport aux enjeux de lutte contre le changement climatique. Pour une entreprise donnée, un CIR supérieur à 1 implique que l'activité permet d'éviter plus d'émissions de gaz à effet de serre qu'elle n'en induit.

Ratio intensité carbone (WACI) Intensité carbone est la moyenne pondérée de nos OPC (en comparaison avec leur indice de référence) selon la méthodologie du WACI (Weighted Average Carbon Intensity) de Carbon4 Finance. La formule de calcul est donnée au niveau de l'encart méthodologie ESG.

Best in Universe Type de sélection ESG consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité.

Best Effort Désigne un type de sélection ESG consistant à privilégier les émetteurs démontrant une amélioration ou de bonnes perspectives de leurs pratiques et de leurs performance ESG dans le temps.

Pour plus d'information

Ce document, à caractère commercial est avant tout un rapport mensuel sur la gestion et les risque du compartiment, par ailleurs, il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du compartiment.

Pour plus d'information sur les caractéristiques et les frais de ce compartiment, nous vous invitons à lire les documents réglementaires (prospectus disponible en anglais et en français et DIC dans les langues officielles de votre pays) disponible gratuitement sur notre site internet www.lfde.com.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits dans la langue officielle de leur pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous :
<https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Information relative au taux de précompte mobilier : pour les parts de distribution, taxation à 30 % des dividendes versés. Pour les parts de capitalisation des fonds investissant plus de 10 % de leur actif net en titres de créances, taxation à 30 % des revenus provenant directement ou indirectement du rendement des titres de créances.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels peuvent également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous :
<https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Enfin, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.