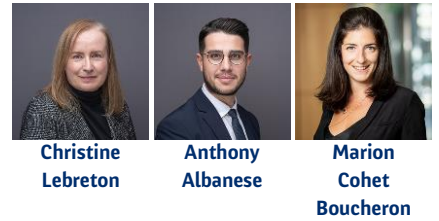


TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR AD

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 29 NOVEMBRE 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 croissance supérieure 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	1 305,57 M€
VL part AD	171,28 €

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
Ticker Bloomberg part AD	LBACEAE 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

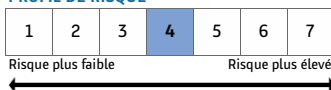
Frais

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	6,0% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

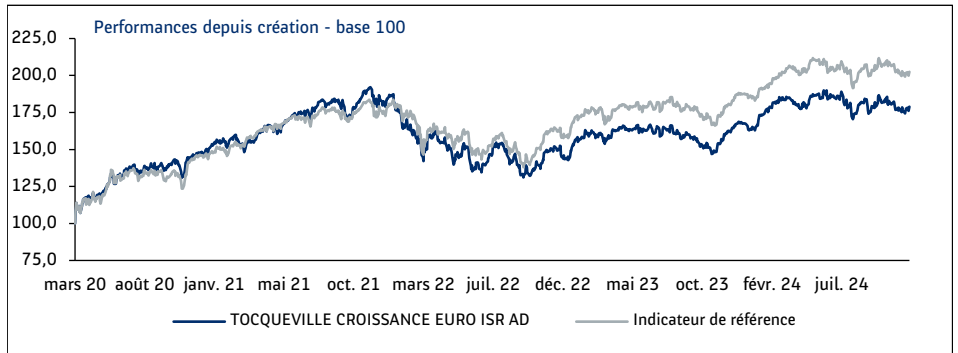
NOTATION MORNING STAR™ Eurozone Large-Cap Equity	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™	NOTATION QUANTALYS™ Actions Zone Euro
--	---	---



PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 29 novembre 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	6,81%	1,19%	-2,90%	9,40%	-1,14%	78,92%
Indicateur de référence	8,00%	0,05%	-2,78%	11,47%	17,82%	102,39%
Ecart de performance	-1,19%	1,14%	-0,12%	-2,07%	-18,96%	-23,47%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2023	2022	2021	2020*
OPC	17,27%	-23,22%	21,73%	52,84%
Indicateur de référence	18,78%	-12,47%	22,16%	47,56%
Ecart de performance	-1,51%	-10,75%	-0,43%	5,28%

* Depuis le 23/03/2020

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	3 ans	Depuis création
OPC	-0,38%	13,21%
Indicateur de référence	5,62%	16,22%
Ecart de performance	-6,00%	-3,01%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE

	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	15,81%	13,53%	18,33%	18,53%
Volatilité de l'indicateur de réf.	13,91%	11,77%	16,64%	17,87%
Tracking error	5,13%	4,67%	5,73%	6,56%
Ratio de Sharpe	-0,59	0,41	-0,14	0,65
Ratio d'information	-0,05	-0,44	-1,05	-0,46
Bêta	-	1,08	1,05	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

Les marchés de la zone euro terminent le mois de novembre stables. Le mois est principalement marqué par l'élection de Donald Trump aux États-Unis. Les marchés mondiaux ont salué le résultat, mais en Europe la crainte de mise en place de tarifs douaniers et de guerre commerciale avec la Chine a pesé.

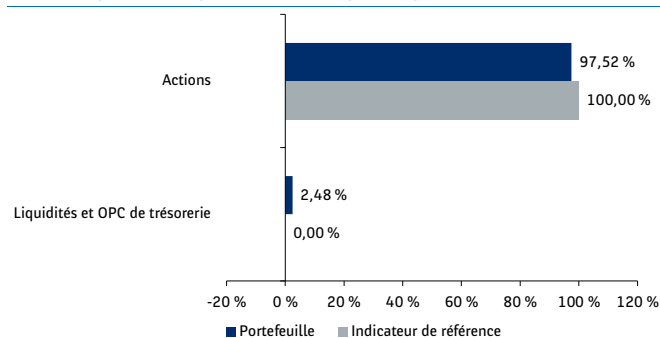
La technologie, les logiciels et la défense ont bien performé, alors que les valeurs de consommation (luxe, boissons, automobile) ont continué de baisser. Dans ce contexte, le style croissance euro affiche une surperformance par rapport au MSCI EMU (exposition importante aux semi-conducteurs).

Le fonds surperforme son indice, le MSCI EMU, et affiche un léger retrait par rapport au style croissance. ASML et SAP sont les principaux contributeurs en absolu. La sélection est bonne dans le secteur du luxe (Puma, Hermès), de l'assurance (Munich Re), des télécommunications (Deutsche Telekom) ou encore de la medtech (EssilorLuxottica bénéficie de son exposition aux Etats-Unis). Prysmian fait l'objet de prises de profits après un très beau parcours, et pèse sur la performance en relatif.

Nous avons renforcé ASML en amont de son événement dédié aux Investisseurs. La société est un acteur incontournable dans le développement de l'IA et les perspectives moyen-terme sont solides. Nous avons également renforcé IMCD après son augmentation de capital, qui devrait servir à accélérer la croissance externe. Le groupe a un bon track record d'acquisitions.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	46
Exposition globale	97,52%
Risque spécifique (1 an)	4,56%
Risque systématique (1 an)	12,74%
Poids des 10 premiers titres	50,08%
Poids des 20 premiers titres	70,92%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SAP SE	Technologies de l'Information	Allemagne	9,56%
ASML HOLDING NV	Technologies de l'Information	Pays-Bas	8,84%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	France	7,27%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consommation Discrétionnaire	France	4,64%
HERMES INTERNATIONAL SCA	Consommation Discrétionnaire	France	4,40%
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	France	4,35%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	Consommation Discrétionnaire	Espagne	3,49%
ESSILORLUXOTTICA SA	Consommation Discrétionnaire	France	3,26%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN	Finance	Allemagne	2,96%
DEUTSCHE BOERSE AG	Finance	Allemagne	2,89%

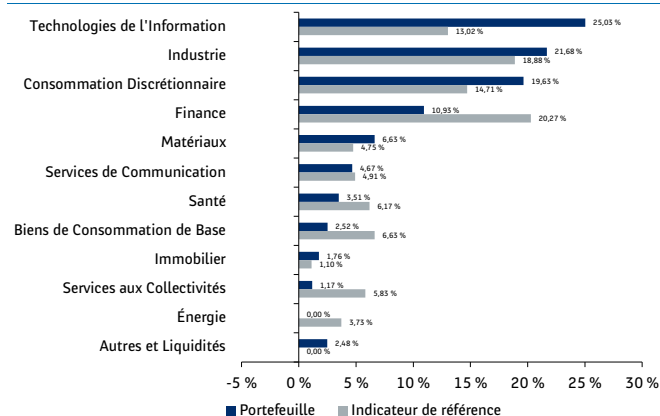
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
SAP SE	9,56%	4,62%	4,95%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7,27%	2,62%	4,66%
ASML HOLDING NV	8,84%	5,17%	3,67%
HERMES INTERNATIONAL SCA	4,40%	1,29%	3,11%
AIR LIQUIDE SA	4,35%	1,79%	2,56%

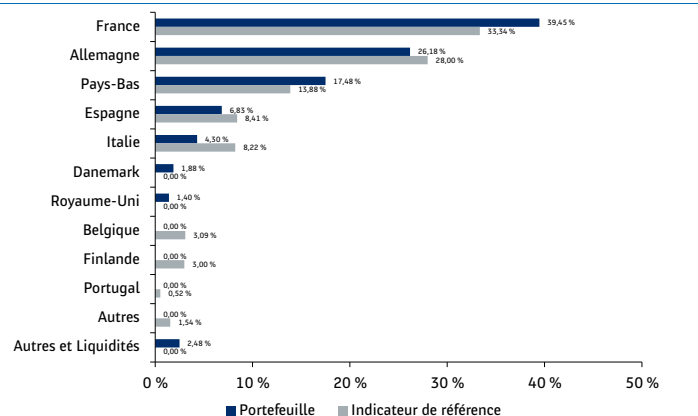
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
TOTALENERGIES SE	-	2,33%	-2,33%
ALLIANZ SE	-	2,25%	-2,25%
SANOFI SA	-	2,07%	-2,07%
IBERDROLA SA	-	1,60%	-1,60%
BANCO SANTANDER SA	-	1,33%	-1,33%

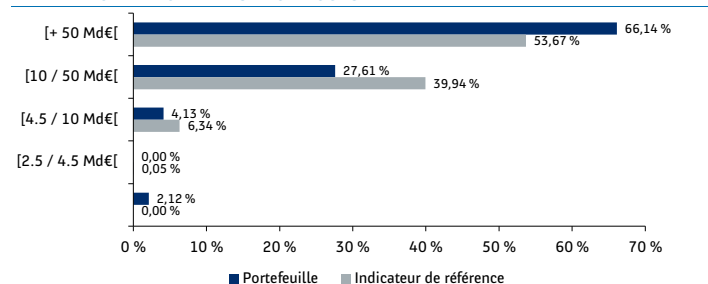
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



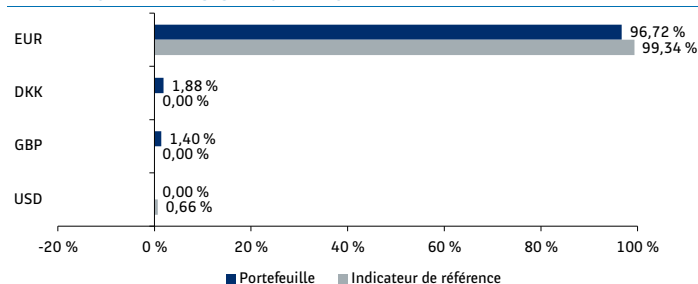
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



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.

TOCQUEVILLE CROISSANCE EURO ISR AD

RAPPORT MENSUEL EXTRA FINANCIER AU 29 NOVEMBRE 2024

Dans le cadre de l'entrée en vigueur du nouveau référentiel du label ISR français et de la mise à jour des notes GREaT des émetteurs, certains indicateurs ISR peuvent ne pas être respectés. LBP AM régularise ces écarts dans les meilleurs délais.

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.



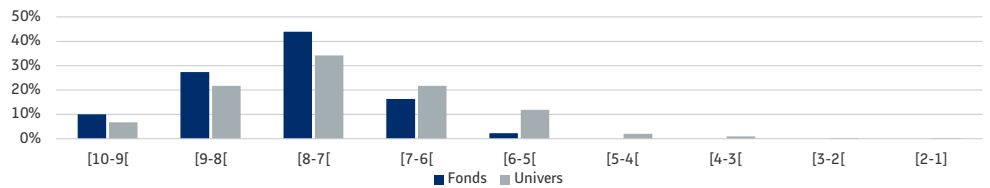
INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	100,00%	5,9	6,1	Univers -20 %
Empreinte carbone (Scope 1+2)	100,00%	98,32%	31,1	107,6	Univers
Rémunération responsable	98,86%	97,31%	97,3%	85,1%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	81,5%	35,0%	Absolu

PILIERES GREAT

PILIERES GREAT	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	100,00%	99,33%	6,80	6,49	Univers
Ressources	100,00%	99,33%	6,32	6,64	Univers
Transition Énergétique	100,00%	99,33%	7,34	7,04	Univers
Territoires	100,00%	99,33%	7,46	7,04	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.
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
L'OREAL SA	2,52%	9,6	-11,48%	-25,56%	-18,54%	-44,42%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7,27%	9,5	-19,96%	-21,39%	-32,37%	-26,29%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	1,17%	8,9	-16,22%	-19,01%	-25,42%	-39,35%
BIOMERIEUX	1,36%	8,9	-13,46%	-24,72%	-12,89%	-48,92%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,76%	8,8	-23,15%	-25,00%	-46,01%	-5,84%

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

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

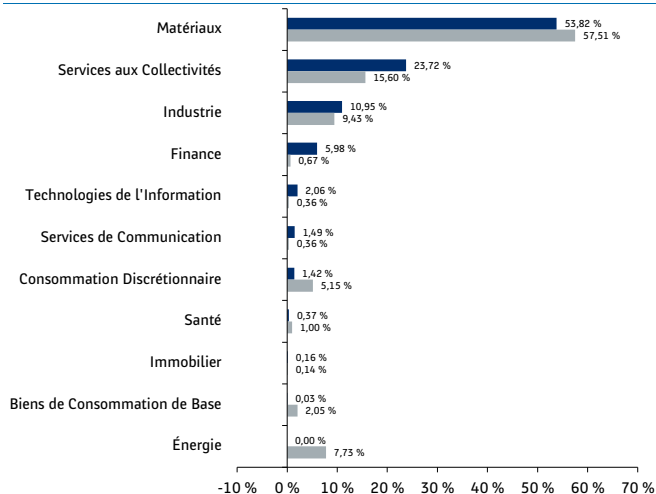
Gestion durable des Ressources
Gérer durablement les ressources humaines ou naturelles : respect des droits de l'Homme, développement du droit du travail, relations durables avec les fournisseurs, protection de l'environnement.

Transition Énergétique
Maîtriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.

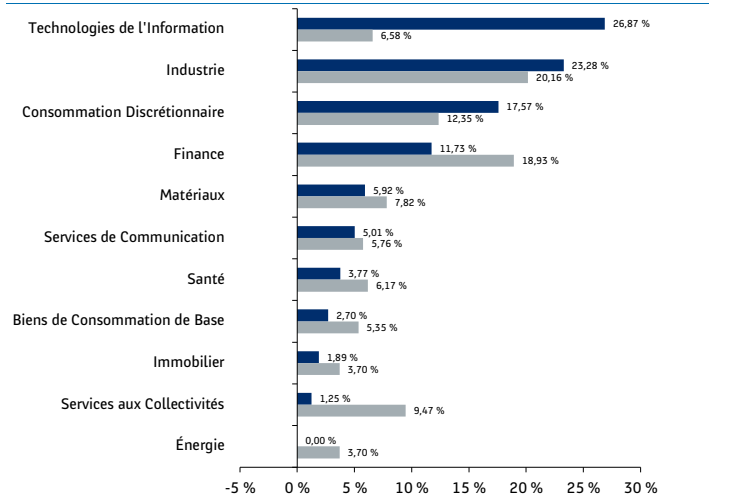
Développement des Territoires
Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de valeur.

KPI ISR du fonds

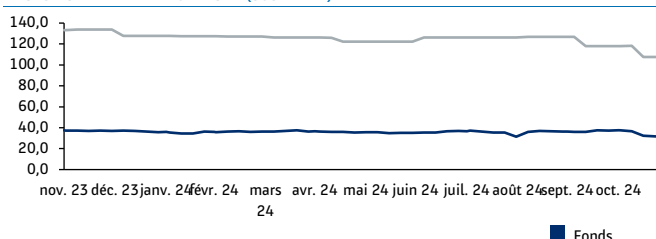
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



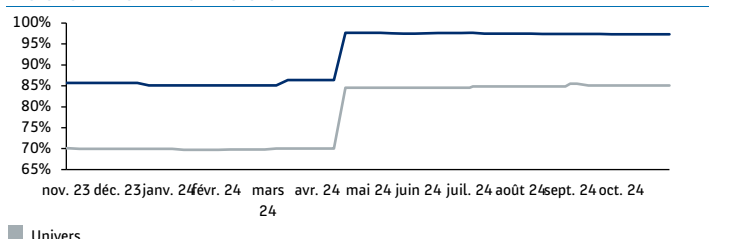
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM