

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 376,48 M€
VL part P 225,36 €

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 fixes appliqués	1,99% TTC Actif Net
Frais de gestion maximum	2,392% TTC Actif Net
Frais de gestion variables	Néant
Frais courants	2,12% TTC
Commission de souscription	3,50% maximum
Commission de rachat	1,00%

NOTATION MORNINGSTAR™



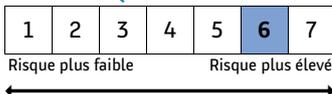
Au 30/11/2022

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™

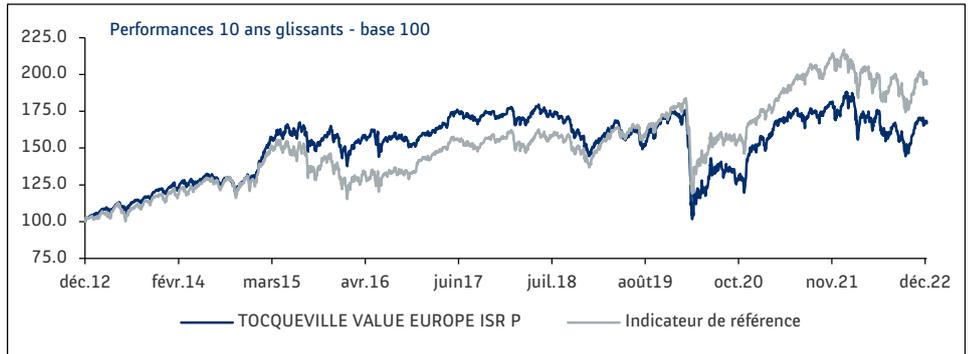


Au 30/04/2022

PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



Performances arrêtées au 31 décembre 2022



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	-7,04%	-2,13%	-7,04%	-3,67%	-3,47%	66,81%
Indicateur de référence	-9,49%	-3,51%	-9,49%	9,49%	23,42%	93,37%
Ecart	2,45%	1,38%	2,45%	-13,16%	-26,89%	-26,56%

PERFORMANCES ANNUELLES	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-7,04%	18,21%	-12,34%	17,21%	-14,50%
Indicateur de référence	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%
Ecart	2,45%	-6,92%	-9,01%	-8,84%	-3,93%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	-7,04%	-1,24%	-0,70%	5,25%
Indicateur de référence	-9,49%	3,07%	4,30%	6,82%
Ecart	2,45%	-4,31%	-5,00%	-1,57%

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	15,66%	20,05%	24,45%	20,45%	16,70%
Volatilité de l'indicateur de réf.	15,58%	18,68%	20,93%	17,94%	16,76%
Tracking error	5,59%	6,66%	7,59%	6,48%	6,38%
Ratio de Sharpe	0,64	-0,35	-0,04	-0,02	0,33
Ratio d'information	0,11	0,37	-0,57	-0,77	-0,25
Bêta	-	1,01	1,12	1,08	0,92

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. : LBPAM

Commentaire de gestion

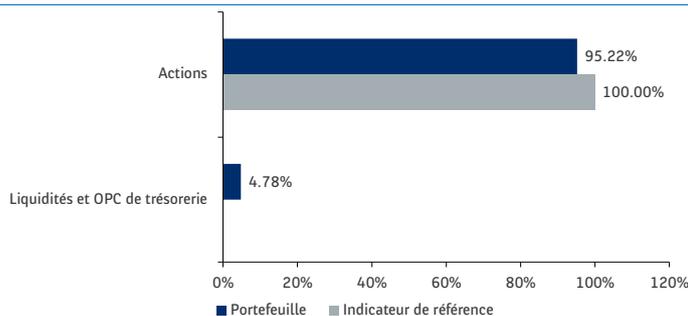
En décembre, les marchés actions ont fini en baisse après deux mois de forte reprise boursière. Les investisseurs sont restés sourds quant aux discours des banquiers centraux depuis l'été ; les banques centrales n'ont finalement pas été impressionnées par la légère amélioration des chiffres d'inflation et ont rappelé aux marchés leur ligne directrice et leur volonté de faire ralentir les hausses de prix. La Réserve fédérale américaine a en effet refroidi l'appétit des investisseurs en remontant une nouvelle fois les taux d'intérêt (4,00% à 4,5%) tout en réitérant son discours de poursuite d'une politique monétaire restrictive afin de juguler l'inflation même si cela doit être fait au détriment de la croissance économique. La BCE a également emboité le pas et est resté sur les mêmes positions.

Le fonds enregistre une performance supérieure à celle de son indice de style avec la santé, la trésorerie et la chimie contribuant positivement à la performance quand les banques et l'immobilier contribuaient négativement.

Sur la période, nous avons vendu la ligne en AB Inbev qui ne répond plus à nos critères ESG et que nous remplaçons par le titre Carlsberg. Rappelons que la note pivot (note propriétaire de notre base AGIR) du fonds est de 5,83 alors que la note d'AB Inbev est de 6,05 et celle de Carlsberg de 5,2.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	62
Exposition globale	95,22%
Risque spécifique (1 an)	8,22%
Risque systématique (1 an)	17,22%
Poids des 10 premiers titres	28,92%
Poids des 20 premiers titres	48,80%

10 PRINCIPAUX TITRES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
TOTALENERGIES FP EUR	Energie	France	5,85%
SANOFI FP EUR	Santé	France	3,07%
NOVARTIS SE CHF	Santé	Suisse	2,93%
SAP SE GY EUR	Technologies de l'information	Allemagne	2,63%
BNP PARIBAS FP EUR	Finance	France	2,60%
VINCI SA FP EUR	Industrie	France	2,44%
AXA FP EUR	Finance	France	2,43%
SIEMENS AG	Industrie	Allemagne	2,33%
ENI SPA IM EUR	Energie	Italie	2,33%
EDP RENOVAVEIS PL U	Services aux collectivités	Portugal	2,30%

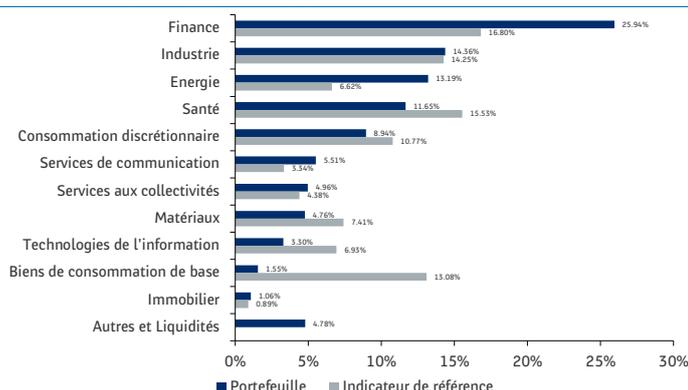
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
TOTALENERGIES FP EUR	5,85%	1,69%	4,16%
EDP RENOVAVEIS PL U	2,30%	0,07%	2,24%
ENI SPA IM EUR	2,33%	0,38%	1,94%
BNP PARIBAS FP EUR	2,60%	0,69%	1,91%
SANOFI FP EUR	3,07%	1,19%	1,88%

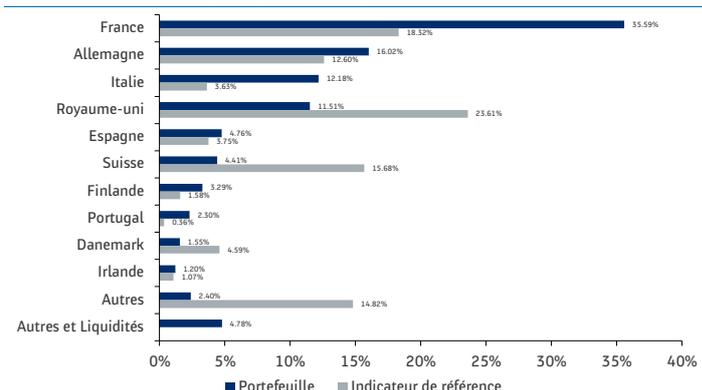
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
NESTLE SA-REG SE CHF	-	3,46%	-3,46%
NOVO DC DKK	-	2,42%	-2,42%
ASML HOLDING NA EUR	-	2,37%	-2,37%
SHELL PLC LN GBp	-	2,21%	-2,21%
UNILEVER PLC LN GBp	-	1,39%	-1,39%

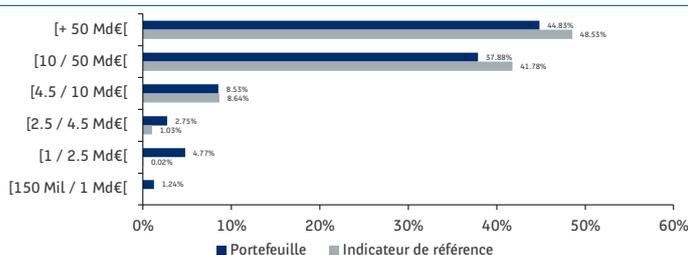
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



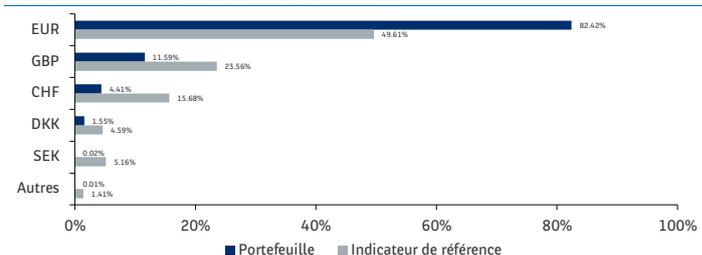
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie 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. LBPAM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DICI, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBPAM sur simple demande ou sur le site www.labanquepostale-am.fr.

TOCQUEVILLE VALUE EUROPE ISR P



RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 30 DÉCEMBRE 2022

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 LBPAM.



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

Contribuer à la transition économique pour de nouveaux modes de consommation et de production plus durables, et accompagner le passage d'un modèle économique fortement consommateur d'énergies fossiles vers un modèle plus sobre et plus durable, voire décarboné

Développement des Territoires

Promouvoir l'emploi et la formation, la création et le développement d'activités locales, ainsi que le transfert de technologies et de compétences dans les pays en développement

INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score Great max	99,31%		5,9	5,8	Univers -20 %
Empreinte carbone (Scope 1+2)	99,31%	97,63%	73,5	92,1	Univers
Rémunération responsable	98,24%	98,04%	89,8%	54,3%	Univers

PILERS GREaT

Piliers	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	99,31%	98,48%	4,53	4,51	Univers
Ressources	99,31%	98,47%	4,28	4,58	Univers
Transition Énergétique	99,31%	98,39%	3,89	4,04	Univers
Territoires	95,21%	97,37%	3,99	4,41	Univers

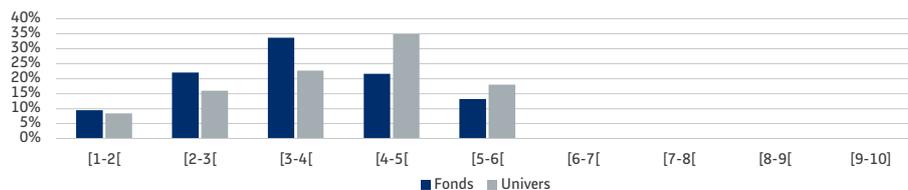
Score Great max : Pire score GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible.

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.

Univers : 100% Stoxx Europe Total Market dividendes net reinvestis (en euro)

REPARTITION PAR NOTE GREAT



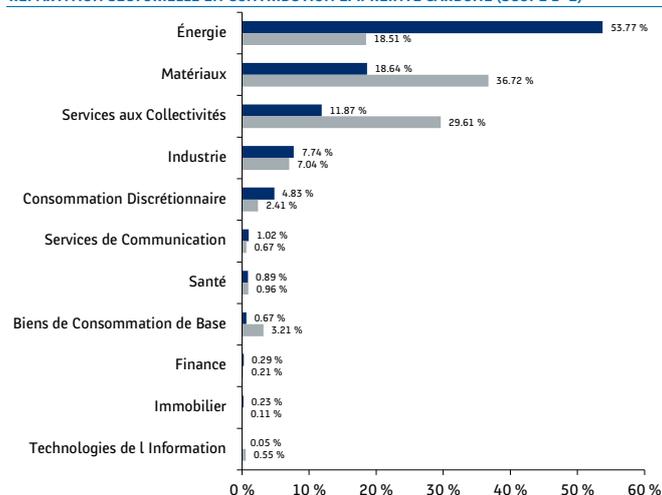
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
ENEL SPA	0,88%	1,2	8,01%	27,56%	40,75%	23,68%
ACCOR SA	0,87%	1,2	11,72%	36,26%	2,97%	49,05%
ALSTOM SA	0,88%	1,6	13,30%	40,94%	21,44%	24,32%
MONCLER SPA	1,71%	1,6	14,01%	39,41%	9,37%	37,22%
ALD SA	1,86%	1,6	9,32%	68,51%	22,17%	

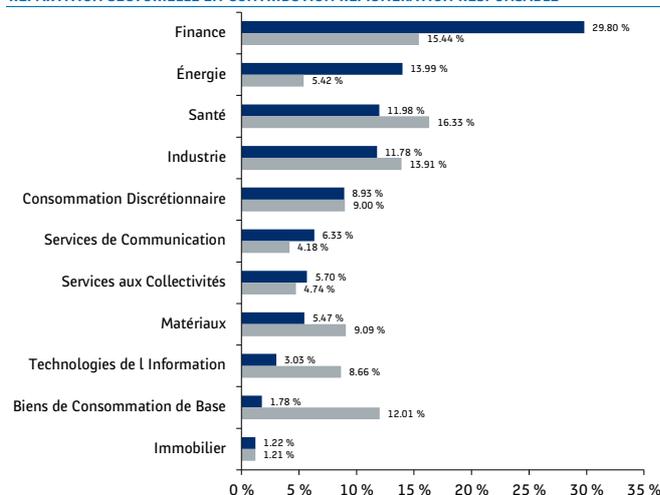
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

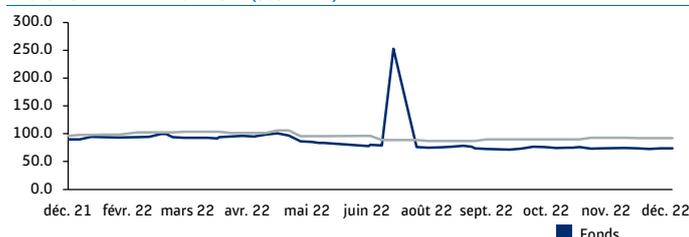
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



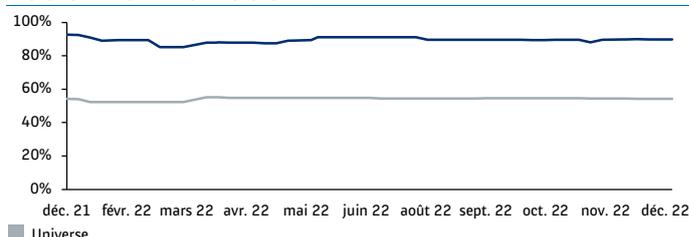
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



ÉVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



ÉVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBPAM