TOCQUEVILLE SMALL CAP EURO ISR C

RAPPORT MENSUEL AU 29 SEPTEMBRE 2023

Nelly Davies

Alexandre Voisin

Objectif d'investissement

L'objectif du FCP est dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de chercher à profiter du développement des sociétés des pays de la zone euro, majoritairement de petites et moyennes capitalisations, tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable.

Actif net global	**423,41 M€**
VL part C	**61,48 €**

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*	
MSCI Emu Small Cap Net Total Return Eur Index	100%

* Depuis le 25 mai 2021

Caractéristiques	
Date de création	07/10/1993
Date de 1ère VL de la Part	07/10/1993
Durée minimale de placement recommandée	> 5 ans
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
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 C	FR0010546903
Ticker Bloomberg part C	ULYSSEC FP
Lieu de publication de la VL	www.tocquevillefinance.fr
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Souscriptions-rachats	
Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	14h30
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	2,04% TTC Actif net, soustrait de tous les OPC sous-jacents
Commissions de superformance	Néant
Commission de souscription	3,50% maximum
Commission de rachat	1,00%

NOTATION MORNINGSTAR™
Eurozone Small-Cap Equity
★★★
Au 31/08/2023

NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
Au 30/04/2022

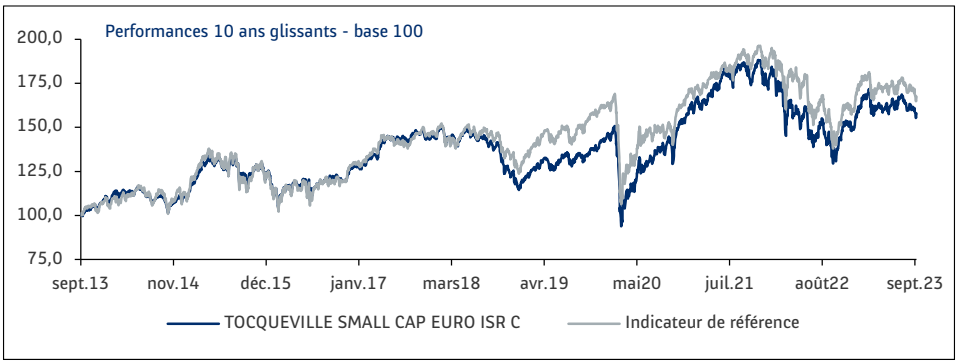
NOTATION QUANTALYS™
Actions Zone Euro Petites et Moyennes Capitalisations
Au 31/07/2023

PROFIL DE RISQUE

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque plus faible — Risque plus élevé

Performances arrêtées au 29 septembre 2023



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	5,98%	-3,30%	19,68%	13,87%	12,87%	57,80%
Indicateur de référence	5,23%	-3,97%	18,54%	14,59%	15,22%	67,41%
Ecart	0,75%	0,67%	1,14%	-0,72%	-2,35%	-9,61%

PERFORMANCES ANNUELLES		2022	2021	2020	2019	2018
OPC		-17,58%	15,00%	10,63%	21,37%	-18,34%
Indicateur de référence		-17,11%	14,96%	3,80%	27,18%	-12,72%
Ecart		-0,47%	0,04%	6,83%	-5,81%	-5,62%

PERFORMANCES ANNUALISÉES			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC			19,68%	4,43%	2,45%	4,67%
Indicateur de référence			18,54%	4,64%	2,87%	5,29%
Ecart			1,14%	-0,22%	-0,42%	-0,62%

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		11,25%	15,21%	18,44%	19,71%	16,59%
Volatilité de l'indicateur de réf.		11,80%	15,27%	16,93%	19,31%	17,99%
Tracking error		3,31%	3,54%	4,97%	5,31%	5,74%
Ratio de Sharpe		-0,77	1,12	0,21	0,12	0,28
Ratio d'information		0,03	0,32	-0,04	-0,08	-0,11
Bêta		-	0,97	1,05	0,98	0,87

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			37,80%	19/02/2020	18/03/2020	251 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 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 d'actions sont toujours pénalisés par la progression des taux et les annonces des banques centrales dans un contexte géopolitique qui n'offre pas de signe d'amélioration. L'inflation en Europe demeure encore supérieure aux objectifs de 2% de la BCE, avec des prévisions de croissance qui sont de nouveau revues en baisse. La prime à la liquidité l'emporte donc, les indices Small et Mid Cap accentuant leur écart avec un repli plus marqué de près de 100pb comparativement aux indices Large Cap sur le mois.
Le fonds absorbe davantage la baisse du fait de la position de liquidité, et grâce à la surexposition au secteur de l'énergie et à la sous-pondération au segment de la consommation discrétionnaire. Le stock-picking a été particulièrement contributeur dans les financières (rebond des banques italiennes post précisions sur l'impact de la taxe spéciale annoncée par le gouvernement) et dans l'énergie (Technip Energies et Schoeller-Bleckmann portés par l'accélération du prix du pétrole). A l'inverse, Compugroup et Gerresheimer dans le secteur de la santé, ainsi qu'Imerys, BE Semiconductor et ERG dans les renouvelables ont été parmi les plus forts détracteurs.
Parmi les principaux mouvements, nous avons réduit la sous-exposition à l'immobilier via l'entrée de TAG Immobilien dont l'indexation des loyers devraient s'accélérer avec une moindre pression des taux d'intérêt, et sorti Seb qui, malgré des bons fondamentaux, devrait voir sa croissance s'essouffler du fait de la Chine et d'un manque de taille critique aux US. Nous avons poursuivi les allègements en Rovi (valorisation proche de notre objectif) et renforcé Stratec (difficultés conjoncturelles largement intégrées dans le cours ; modèle et dynamique de la demande intacts). En ligne avec notre discipline de vente, nous avons pris des profits partiels sur Technip Energies, Elis, Ence et Banco BPM. Enfin, nous avons entamé la sortie de Compugroup dont la notation extra-financière est désormais dans la zone d'exclusion de notre univers, en repondérant certaines positions en contrepartie dont Indra (développement d'une franchise forte dans la défense en Espagne et potentielle cession des activités de services informatiques).

Tocqueville Finance
36, Quai Henri IV - 75004 Paris

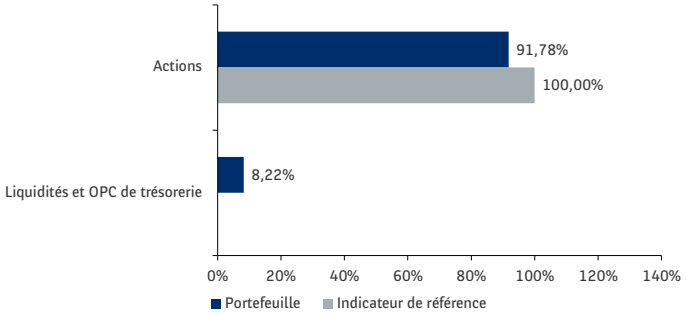
TOCQUEVILLE SMALL CAP EURO ISR C

100% Msci Emu Small Cap Net Total Return Eur Index

29 septembre 2023

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	50
Exposition globale	91,78%
Risque spécifique (1 an)	2,98%
Risque systématique (1 an)	14,54%
Poids des 10 premiers titres	29,74%
Poids des 20 premiers titres	53,49%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	7,90%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SPIE SA	Industrie	France	3,56%
BANCO BPM SPA	Finance	Italie	3,32%
BPER BANCA	Finance	Italie	3,23%
TECHNIP ENERGIES NV	Energie	France	3,01%
SIXT SE	Industrie	Allemagne	2,87%
ARCADIS NV	Industrie	Pays-Bas	2,86%
FORVIA SE	Consommation discrétionnaire	France	2,86%
IPSOS SA	Services de communication	France	2,71%
BAWAG GROUP AG	Finance	Autriche	2,69%
BANKINTER SA	Finance	Espagne	2,63%

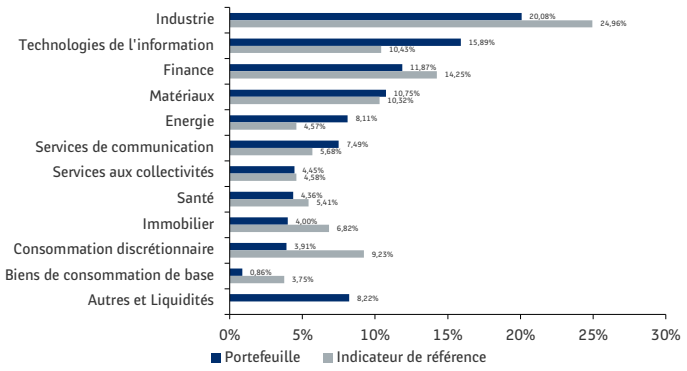
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
SPIE SA	3,56%	0,87%	2,70%
BPER BANCA	3,23%	0,65%	2,58%
RAI WAY SPA	2,50%	0,11%	2,39%
SIXT SE	2,87%	0,49%	2,38%
IPSOS SA	2,71%	0,39%	2,32%

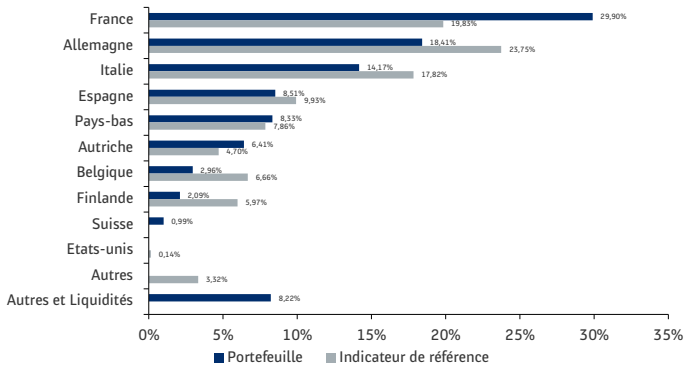
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
BANCO DE SABADELL SA	-	1,40%	-1,40%
LEONARDO SPA	-	1,25%	-1,25%
REXEL SA	-	1,17%	-1,17%
SCOR SE	-	0,95%	-0,95%
AIXTRON SE	-	0,89%	-0,89%

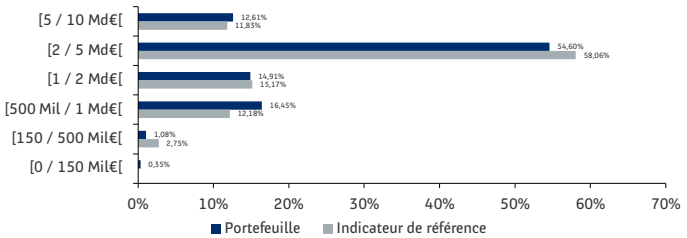
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



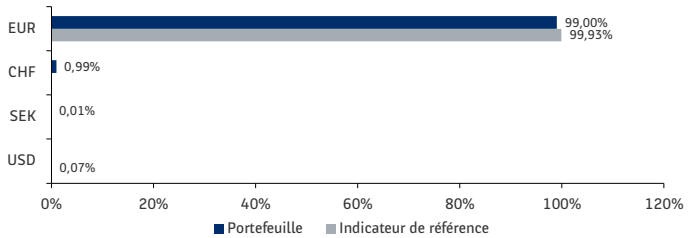
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVISES EN % DE L'ACTIF NET *



*** Réalisé par transparence ; la catégorie 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 DICI, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de Tocqueville Finance sur simple demande ou sur le site www.tocquevillefinance.fr.

Tocqueville Finance

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.tocquevillefinance.fr (Agrément AMF n°GP 91-12)

TOCQUEVILLE SMALL CAP EURO ISR C

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 29 SEPTEMBRE 2023

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.

GREaT

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 Energétique

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

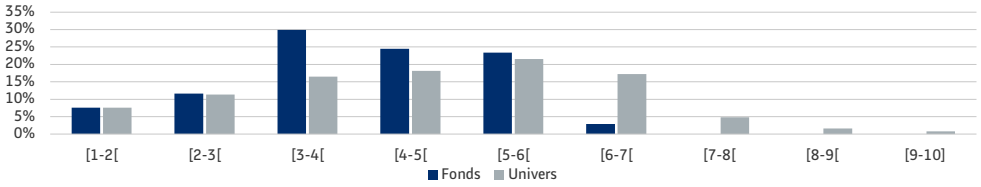
Développement des Territoires

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	97,20%	96,75%	6,2	6,2	Univers -20 %
Empreinte carbone (Scope 1+2)	94,69%	90,66%	85,0	135,0	Univers
Rémunération responsable	91,41%	87,73%	57,1%	52,6%	Univers
PILIERS GREAT					
Gouvernance	97,20%	96,57%	4,38	5,03	Univers
Ressources	95,62%	96,03%	3,79	4,85	Univers
Transition Energétique	97,20%	96,75%	4,10	4,89	Univers
Territoires	85,65%	84,84%	3,88	4,79	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	MSCI EMU Small Cap dividendes nets réinvestis + MSCI EMU Mid Cap dividendes nets réinvestis

REPARTITION PAR NOTE GREAT



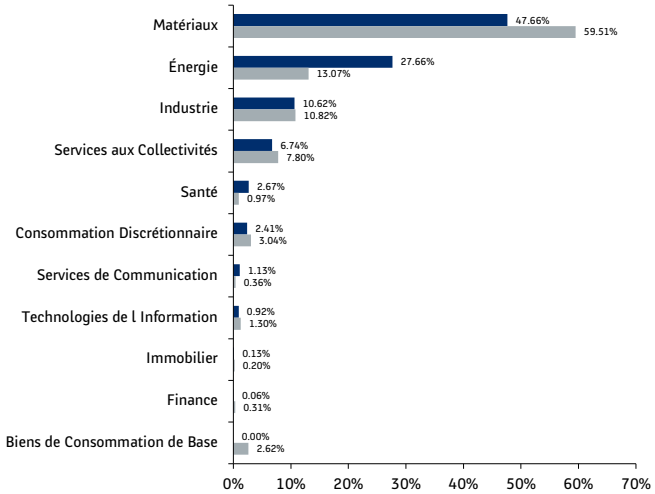
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
ERG SPA	2,44%	1,0	14,78%	21,57%	45,91%	17,75%
SIGNIFY NV	2,30%	1,0	13,57%	34,23%	34,64%	17,56%
NEOEN SA	2,01%	1,4	13,17%	17,76%	45,66%	23,41%
ARCADIS NV	2,86%	2,4	38,41%	51,39%	10,20%	
IPSOS SA	2,71%	2,4	5,78%	25,95%	12,20%	56,08%

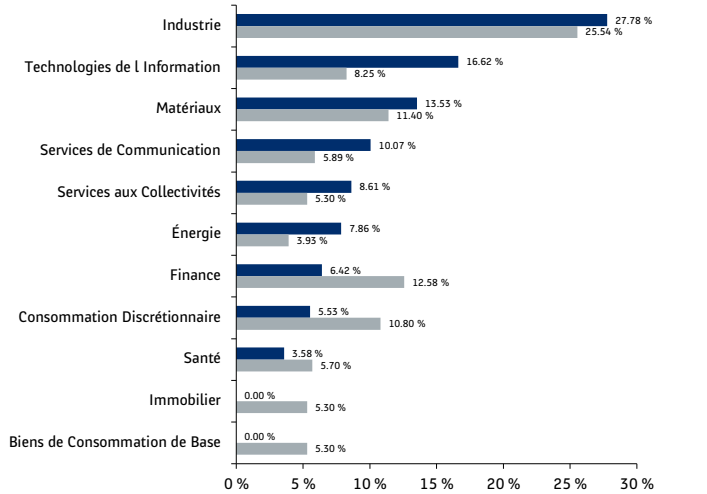
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

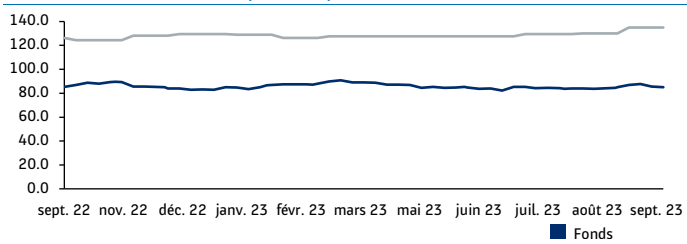
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



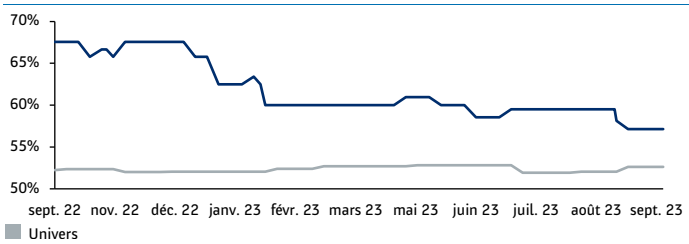
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM