



Nelly Davies

Alexandre Voisin

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, von der Entwicklung der Unternehmen in der Eurozone, vor allem der kleinen und mittleren Unternehmen, zu profitieren und dabei im Rahmen einer von der Verwaltungsgesellschaft beschlossenen dynamischen Aktienallokation Aktien auszuwählen, die sozial verantwortlichen Anlagekriterien entsprechen.

<b>Nettogesamtvermögen</b>	<b>667,62 M€</b>
<b>NIW share C</b>	<b>69,27 €</b>

## Merkmale des FCP

### Zusammensetzung der Referenzindikator\*

MSCI Emu Small Cap Net Total Return Eur Index	100%
---	------

\* Seit dem 25 Mai 2021

### Fondsmerkmale

Anfangszeitpunkt	07/10/1993
Datum des 1. NIW des Anteils	07/10/1993
Empfohlene Mindestanlagedauer	5 Jahre
AMF-Klassifikation	Euroland Aktien
SFDR-Klassifikation	Article 8
Verwaltungsgesellschaft	Tocqueville Finance
Depotbank	CACEIS Bank
Kommt für den französischen Aktiensparplan (PEA) in Frage	Ja

### Valuation

Häufigkeit	Täglich
Art der Bewertung	Ende des Geschäftsjahres
ISIN Anteil C	FR0010546903
Bloomberg-Ticker Anteil C	ULYSSEC FP
Ort der Veröffentlichung des NIW	<a href="http://www.tocquevillefinance.fr">www.tocquevillefinance.fr</a>
Bewertungsstelle	CACEIS Fund Administration

### Zeichnungen-Rücknahmen

Cutoff-Zeit für die Zentralisierung bei der Depotbank	14h30
Cutoff-Zeit für die Auftragserteilung	Keiner
Auftrag ausgeführt zu	zum nächsten NAV
Mindesterstzeichnungsbetrag	Keiner
Stückelung	1/10.000 eine Aktie

### Gebühren

Verwaltungsgebühren sowie sonstige Verwaltungs- und Betriebskosten	2,05% inkl. MwSt. Actif net, soustrait de tous les OPC sous-jacents
Performance fees	Keiner
Zeichnungsaufschlag	3,50% maximale
Rücknahmeabschlag	1,00%

### MORNINGSTAR-RATING™



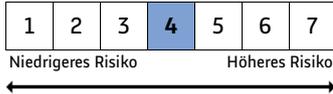
Am 29/02/2024

### MORNINGSTAR SUSTAINABILITY-RATING™



Am 31/01/2024

## RISIKO- UND PROFIL



## Wertentwicklungen festgestellt zum 28 März 2024



Die Darstellung der Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklung. Sie können schwanken.

\* Die Berechnungen erfolgen inklusive wiederangelegter Nettokoupons abzüglich Verwaltungsgebühren, ohne Abzug von etwaigen Ausgabeauf-/Rücknahmeabschlägen.

### KUMULIERTE WERTENTWICKLUNGEN

	JBH	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds	5,26%	5,11%	9,62%	7,53%	38,85%	56,47%
Referenzindikator	3,67%	4,62%	9,23%	7,45%	32,66%	69,47%
Differenz	1,59%	0,49%	0,39%	0,08%	6,19%	-13,00%

### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN

	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	13,45%	-17,58%	15,00%	10,63%	21,37%
Referenzindikator	14,02%	-17,11%	14,96%	3,80%	27,18%
Differenz	-0,58%	-0,47%	0,04%	6,83%	-5,81%

### ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNGEN

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds	9,62%	2,45%	6,78%	4,58%
Referenzindikator	9,23%	2,42%	5,81%	5,42%
Differenz	0,39%	0,02%	0,97%	-0,84%

## Hauptrisikoindikatoren

### RISIKOINDIKATOREN

	over 6 Monate	over 1 Jahr	over 3 Jahre	over 5 Jahre	over 10 Jahre
Volatilität des OGA	13,28%	12,33%	18,01%	19,65%	16,72%
Volatilität des Referenzindikators	12,82%	12,33%	16,81%	19,16%	17,98%
Tracking error	3,47%	3,39%	4,45%	5,27%	5,67%
Sharpe Ratio	1,60	0,48	0,07	0,32	0,26
Information ratio	0,20	0,11	0,01	0,18	-0,15
Beta	-	0,96	1,04	0,99	0,88

Daten berechnet gemäß Bewertungshäufigkeit.

	Höchster Verlust in der Vergangenheit	Beginn des höchsten Verlusts	Ende des höchsten Verlusts	Einziehungsfrist
10 Jahre Drawdown max.	37,80%	19/02/2020	18/03/2020	251 Tage

Volatilität	Hiermit wird der Umfang von Kursschwankungen eines Vermögenswerts gemessen und somit eine Einschätzung seines Risikos vermittelt (mathematisch ist die Volatilität die Standardabweichung der Anlagerenditen).
Tracking Error	Hiermit wird das Risiko gemessen, welches das Portfolio im Verhältnis zu seinem Referenzindikator eingeht.
Sharpe Ratio	Hiermit wird die Renditedifferenz des Portfolios gegenüber dem risikolosen Zinssatz, dividiert durch die Volatilität des Portfolios, gemessen.
Information ratio	Dies ist die Performancedifferenz zwischen dem Portfolio und seiner Benchmark, dividiert durch den Tracking Error.
Beta	Hiermit wird die Sensitivität des Portfolios im Verhältnis zu seiner Benchmark gemessen.

Datenquellen, OGA und Referenzindikatoren: LBP AM

## Management-Kommentar

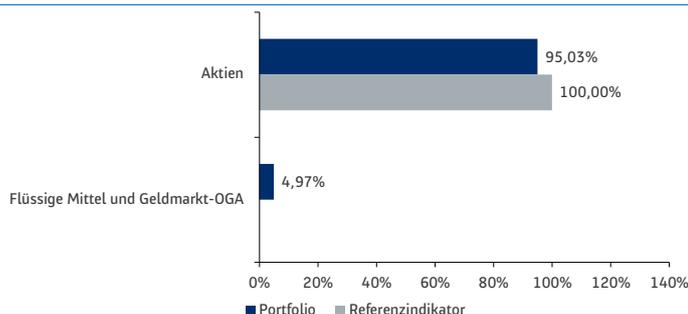
Der Optimismus dominiert weiterhin die europäischen Aktienmärkte. Angesichts einer sinkenden Risikoprämie verzeichneten sie den fünften Monat in Folge einen Anstieg. Diesen Trend unterstützte die Ruhe bei den Zinsen, denn EZB und FED ließen ihre Zinsen unverändert. Auch wenn die EZB ihre Inflationserwartungen senkte, blieben die Wirtschaftsindikatoren dennoch durchwachsen: Die Einkaufsmangerindizes für das verarbeitende Gewerbe gaben in der Eurozone nach, während der IFO-Geschäftsklimaindex in Deutschland die Erwartungen übertraf. Schließlich begünstigten die Erwartungen an eine geldpolitische Wende aufseiten der Zentralbanken die Märkte, wobei die rückläufige Entwicklung bei Small und Mid Caps im Verhältnis zu Large Caps ein Ende fand. Auf Sektorebene verbuchten Finanzen, Versorger und Immobilien die stärksten Zuwächse, während Technologie, Basiskonsumgüter und Gesundheit nachgaben.

Vor diesem Hintergrund entwickelte sich der Fonds besser als sein Referenzindex. Der Beitrag der Titelauswahl kompensierte hierbei weitgehend die Sektorallokation (Übergewichtung der Technologie, Untergewichtung des Finanzsektors und der flüssigen Mittel). Besonders positiv war der Stock-Picking im Energiesektor (Saipem und Technip Energies bei Erdöldienstleistungen), bei Banken, die durch das Zinsumfeld gestützt wurden (BPER Banca, Banco BPM, BFF Bank), in der Industrie (Spie bei Engineering-Dienstleistungen und Signify bei Beleuchtungslösungen) und im Immobiliensektor (Merlin Properties, wo die Entwicklung in den Rechenzentren das Wachstum fördert, und TAG Immobilien im deutschen Wohnimmobiliensektor). Demgegenüber litt Soitec unter der dritten Abwärtskorrektur seiner Wachstumsaussichten für das laufende Geschäftsjahr, das durch einen weiter anhaltenden Abbau der Lagerbestände bei seinen Kunden gekennzeichnet war.

Was die Umschichtungen angeht, haben wir Bankwerte weiter reduziert und die Positionen in Befesa, Sopra Steria (Aussicht auf ein Re-Rating des Titels angesichts der Widerstandsfähigkeit seiner Märkte und der anhaltenden Verbesserung der Rentabilität), Indra (Umschichtung von Vermögenswerten hin zu einem reinen Verteidigungsunternehmen), Rovi, Imerys (erwartete Erholung bei den Volumina und Aufwertungspotenzial bei Quarz und Lithium) sowie Erg bei erneuerbaren Energien aufgestockt. Schließlich bauten wir eine Position in Norma auf, einem Marktführer für Anschlusslösungen (Befestigungen, Anschlüsse und Hydrauliksysteme), bei dem sich nach Produktionsproblemen, Störungen der Lieferketten und rückläufigen Volumen nach Corona durch die Strategie eines neuen Führungsteams eine Wende vollzieht.

## Portfoliostruktur

### AUFTEILUNG NACH TITELART IN % DES NETTOVERMÖGENS



### SCHLÜSSELINDIKATOREN

Anzahl Titel im Portfolio	50
Aktienexposition	95,03%
Spezifisches Risiko (1 Jahr)	2,92%
Systematisches Risiko (1 Jahr)	12,34%
Gewichtung der ersten 10 Titel	32,35%
Gewichtung der ersten 20 Titel	57,63%

### OGA-POSITIONEN

Bezeichnung	AMF category	% des Nettovermögens
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	-	4,78%

### 10 HAUPTBETEILIGUNGEN DES PORTFOLIOS

Bezeichnung	Sektor	Land	% des Nettovermögens
SPIE SA	Industrie	Frankreich	3,79%
SOPRA STERIA GROUP	Nachrichtentechnik	Frankreich	3,43%
BPER BANCA	Finanz	Italien	3,31%
KION GROUP AG	Industrie	Deutschland	3,30%
ARCADIS NV	Industrie	Niederlande	3,25%
INDRA SISTEMAS SA	Nachrichtentechnik	Spanien	3,18%
GERRESHEIMER AG	Gesundheitswesen	Deutschland	3,10%
IPSOS SA	Kommunikationsdienste	Frankreich	3,06%
ELIS SA	Industrie	Frankreich	2,97%
SIGNIFY NV	Industrie	Niederlande	2,94%

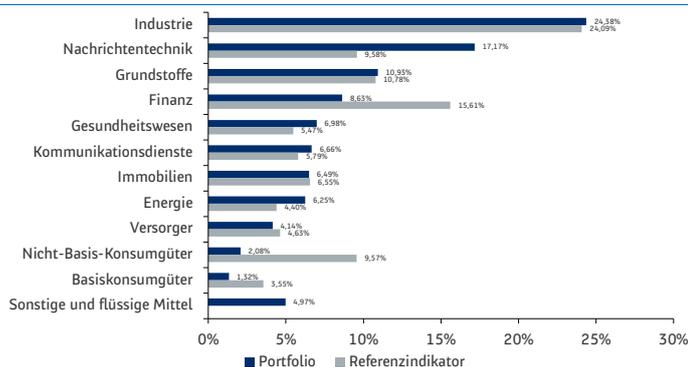
### HAUPTÜBERGEWICHTIGE POSITIONEN IN %

Bezeichnung	Gewicht im Portfolio	Gewicht im Benchmark	Differenz
SPIE SA	3,79%	1,02%	2,77%
SOPRA STERIA GROUP	3,43%	0,72%	2,72%
INDRA SISTEMAS SA	3,18%	0,49%	2,69%
KION GROUP AG	3,30%	0,73%	2,57%
IPSOS SA	3,06%	0,53%	2,54%

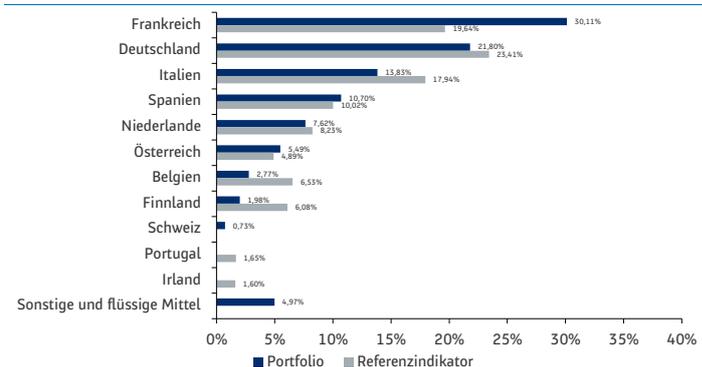
### WICHTIGSTE UNTERGEWICHT-POSITIONEN IN %

Bezeichnung	Gewicht im Portfolio	Gewicht im Benchmark	Differenz
BANCO DE SABADELL SA	-	1,64%	-1,64%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	-	1,07%	-1,07%
SCOR SE	-	1,02%	-1,02%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	-	1,01%	-1,01%
BANKINTER SA	-	0,95%	-0,95%

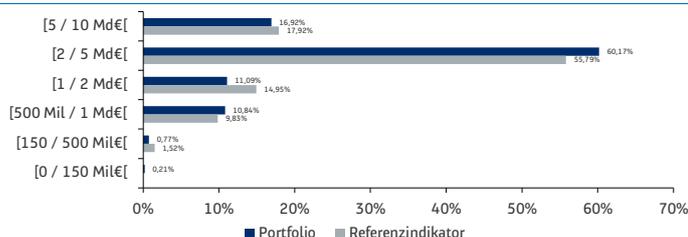
### SEKTORIELLE AUFTEILUNG IN % DES NETTOVERMÖGENS \*



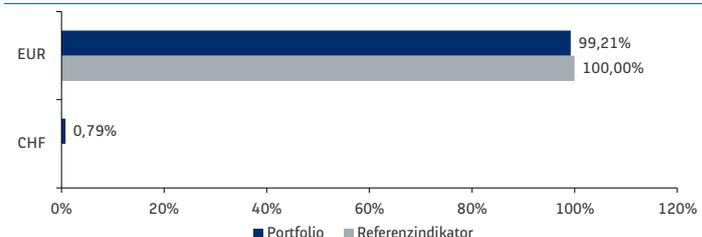
### AUFTEILUNG NACH LÄNDER IN % DES NETTOVERMÖGENS \*



### AUFTEILUNG NACH BÖRSEKAPITALISIERUNG \*



### AUFTEILUNG NACH DEVISEN IN % DES NETTOVERMÖGENS \*



\* Realisiert mit Transparenzansatz; die Kategorie Sonstige und Flüssige Mittel umfasst flüssige Mittel und OGA ohne Transparenzansatz.

Ausschließlich zur Veranschaulichung dargestellte Informationen (ohne (vor-) vertragliche Relevanz) stellen weder irgendeine Aufforderung zum An- oder Verkauf des OGA noch eine persönliche Empfehlung dar: Sie können während der Verwaltung des OGA unter Einhaltung der anwendbaren Vorschriften gegebenenfalls geändert werden. Tocqueville Finance kann nicht für Anlageentscheidungen, die allein anhand der Informationen in diesem Dokument getroffen oder unterlassen werden, zur Verantwortung gezogen werden. Die Wesentlichen Anlegerinformationen, der Prospekt und der letzte periodische Bericht sind bei Tocqueville Finance auf Anfrage erhältlich oder auf der Website [www.tocquevillefinance.fr](http://www.tocquevillefinance.fr) abrufbar.

# TOCQUEVILLE SMALL CAP EURO ISR C

EXTRA-FINANCIAL REPORT AS OF 28 MÄRZ 2024

## Wichtigste SRI-Indikatoren

### METHODE DER DURCHSCHNITTLICHEN SRI-NOTE

SRI-Rating des Portfolios besser als das SRI-Rating des Anlageuniversums, nach Eliminierung von 20% der am schlechtesten bewerteten Unternehmen/Emittenten und der Ausschlussliste des LBP AM-Ausschlusskomitees.



### Verantwortungsvolle Governance

Förderung der Verbreitung von Best Practices in Bezug auf Unternehmensführung und Geschäftsethik.

### Nachhaltiger Umgang mit Ressourcen

Nachhaltiger Umgang mit menschlichen oder natürlichen Ressourcen: Achtung der Menschenrechte, Weiterentwicklung des Arbeitsrechts, nachhaltige Beziehungen zu Lieferanten, Umweltschutz.

### Energiewende

Minderung der Klimarisiken durch Unterstützung des Übergangs von einem kohlenstoffintensiven Wirtschaftsmodell zu einem nüchternen und nachhaltigen Modell.

### Territoriale Entwicklung

Förderung verantwortungsvoller Praktiken, die den sozialen Nachhaltigkeitszielen entsprechen und für alle Stakeholder in der Wertschöpfungskette einen Mehrwert schaffen.

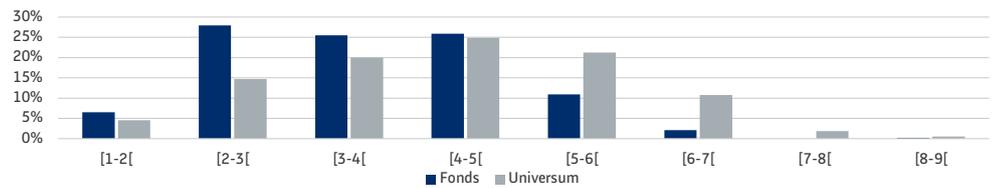
SRI-INDIKATOREN	% Portfolioabsicheru ng	% vergleichbare Reichweite	Wert des Portfolios	Grenzwert des Vergleichbaren	Vergleichbarer Typ
Durchschnittliche GREAt Score	99,06%	98,12%	3,6	3,9	Portfolio -20%
Kohlenstoff-Fußabdruck (Scope 1+2)	97,42%	97,36%	75,3	127,7	Universum
Nachhaltige Entlohnung	92,83%	86,82%	61,9%	54,0%	Universum
Sustainability score	K.A.	K.A.	66,5%	40,0%	Absolu

### GREAT SÄULEN

Governance	99,06%	98,49%	4,26	4,68	Universum
Ressources	97,56%	98,49%	3,97	4,58	Universum
Energiewende	99,06%	98,31%	3,62	4,40	Universum
Gebiete	97,56%	96,42%	4,35	4,72	Universum

Durchschnittliche GREAt Score	Gewichteter Durchschnitt der Great-Scores der Titel in Position. Die Note 1 entspricht der höchsten nicht-finanzbezogenen Qualität und der niedrigsten Note 10.
Kohlenstoff-Fußabdruck	Anzahl der Tonnen Treibhausgase (Scope 1 +2) pro 1 Million Euro investiert.
Nachhaltige Entlohnung	Anteil der Unternehmen, die außerfinanzielle Kriterien in der Vergütungspolitik ihrer Führungskräfte berücksichtigen.
Taux de durabilité	Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.
Universum	MSCI EMU Small Cap dividendes nets réinvestis + MSCI EMU Mid Cap dividendes nets réinvestis

### AUFTEILUNG NACH RATING GREAT



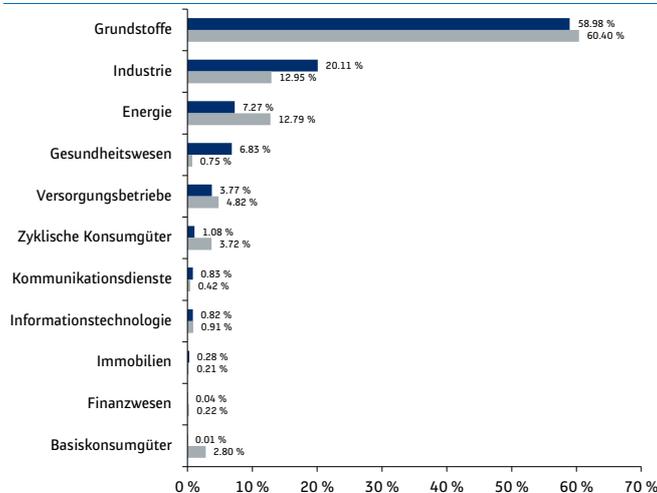
### BESTE GREAT RATINGS DES PORTFOLIOS

Bezeichnung	Gewichtung im Portfolio	Note GREAT	G	R	E	T
ERG SPA	2,18%	1,2	15,10%	20,09%	46,19%	18,62%
NEOEN SA	1,96%	1,8	15,72%	15,60%	47,91%	20,78%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	2,04%	1,9	12,13%	35,10%	41,60%	11,17%
SIGNIFY NV	2,94%	2,2	11,75%	23,11%	43,20%	21,95%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,66%	2,3	9,61%	24,44%	53,06%	12,88%

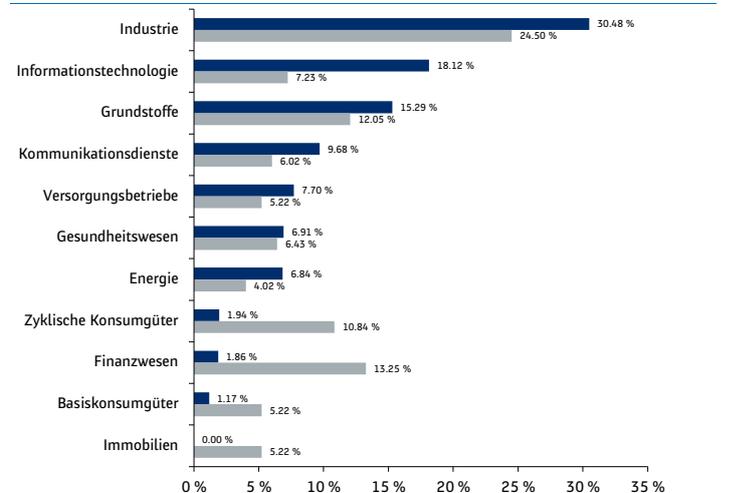
Der Beitrag jeder Säule zur GREAt-Bewertung erfolgt im Verhältnis zur durchschnittlichen Bewertung des Universums auf den Dimensionen G, R, E und T.

## KPI SRI des Fonds

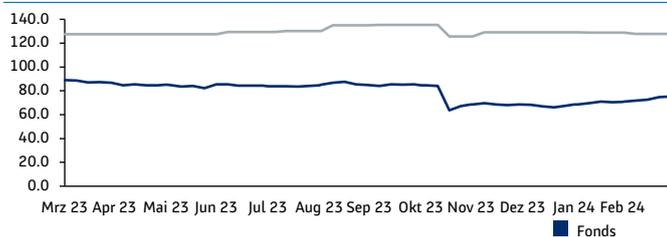
### SEKTORALE VERTEILUNG IN BEITRÄGEN KOHLENSTOFF-FUSSABDRUCK (SCOPE 1+2)



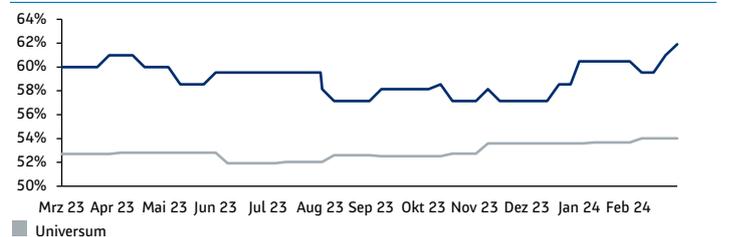
### SEKTORALE VERTEILUNG IN BEITRÄGEN NACHHALTIGE ENTLOHNUNG



### ENTWICKLUNG DES KOHLENSTOFF-FUSSABDRUCK (SCOPE 1+2)



### ENTWICKLUNG DES NACHHALTIGE ENTLOHNUNG



Datenquelle nicht finanziell: LBP AM

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com

AMF-Zulassungsnummer: GP20000031