

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	667,62 M€
VL part C	69,27 €

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
Éligible 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	2,05% TTC Actif net, soustrait de tous les OPC sous-jacents
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	3,50% maximum
Commission de rachat	1,00%

NOTATION MORNINGSTAR™ Eurozone Small-Cap Equity	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™
---	---

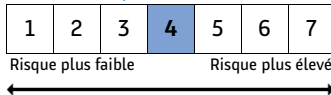


Au 29/02/2024



Au 31/01/2024

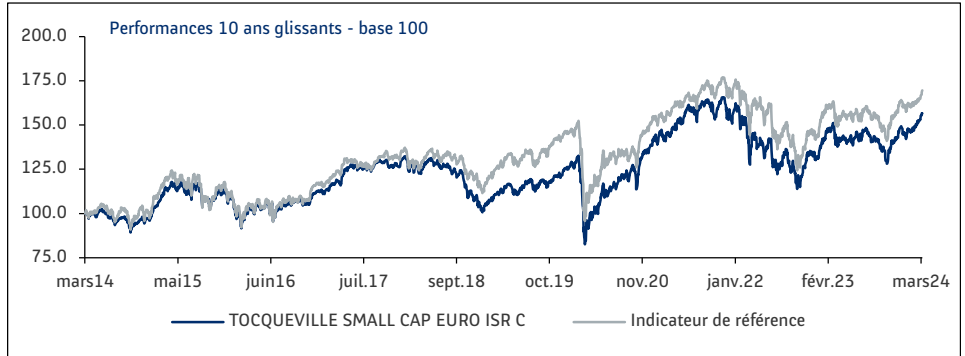
PROFIL DE RISQUE



Informations pour les investisseurs en Suisse :

Le représentant en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse.
Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse.
Le prospectus, les feuilles d'information de base (document d'informations clés), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès du représentant.

Performances arrêtées au 28 mars 2024



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	5,26%	5,11%	9,62%	7,53%	38,85%	56,47%
Indicateur de référence	3,67%	4,62%	9,23%	7,45%	32,66%	69,47%
Ecart	1,59%	0,49%	0,39%	0,08%	6,19%	-13,00%

PERFORMANCES ANNUELLES	2023	2022	2021	2020	2019
OPC	13,45%	-17,58%	15,00%	10,63%	21,37%
Indicateur de référence	14,02%	-17,11%	14,96%	3,80%	27,18%
Ecart	-0,58%	-0,47%	0,04%	6,83%	-5,81%

PERFORMANCES ANNUALISÉES	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	9,62%	2,45%	6,78%	4,58%
Indicateur de référence	9,23%	2,42%	5,81%	5,42%
Ecart	0,39%	0,02%	0,97%	-0,84%

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	13,28%	12,33%	18,01%	19,65%	16,72%
Volatilité de l'indicateur de réf.	12,82%	12,33%	16,81%	19,16%	17,98%
Tracking error	3,47%	3,39%	4,45%	5,27%	5,67%
Ratio de Sharpe	1,60	0,48	0,07	0,32	0,26
Ratio d'information	0,20	0,11	0,01	0,18	-0,15
Bêta	-	0,96	1,04	0,99	0,88

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 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. : LBP AM

Commentaire de gestion

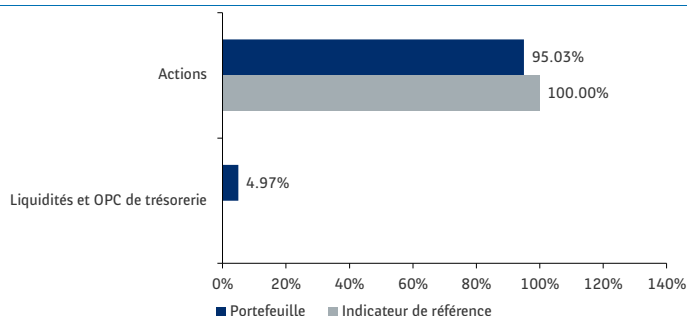
L'optimisme continue de dominer les marchés européens d'actions qui enregistrent un cinquième mois consécutif de hausse dans un contexte de réduction de la prime de risque. Cette tendance a été soutenue par l'accalmie observée sur les taux, la BCE et la FED ayant maintenu leurs taux inchangés. Si les prévisions d'inflation ont été abaissées par la BCE, les indicateurs économiques restent néanmoins mitigés avec des indices PMI manufacturiers en baisse en zone euro, mais avec un indice IFO du climat des affaires en Allemagne qui s'est inscrit au-dessus des attentes. Au final, les anticipations de pivot des politiques des banques centrales favorisent les marchés, les petites et moyennes valeurs ayant arrêté de baisser en relatif aux grandes capitalisations. En termes sectoriels, les financières, les services aux collectivités et l'immobilier affichent les plus fortes hausses, tandis que la technologie, la consommation de base et la santé sont en recul.

Dans ce contexte le fonds surperforme son indicateur de référence, la contribution de la sélection de valeur compensant largement l'allocation sectorielle (surpondération technologie, sous-exposition financières et liquidités). Le stock-picking a été particulièrement positif dans l'énergie (Saipem et Technip Energies dans les services pétroliers), les banques portées par l'environnement de taux (BPER Banca, Banco BPM, BFF Bank), l'industrie (Spie dans les services d'ingénierie et Signify dans les solutions d'éclairage) et l'immobilier (Merlin Properties dont la croissance est soutenue par ses développements dans les centres de données et TAG Immobilien dans le résidentiel allemand). A l'inverse, Soitec a souffert d'une troisième révision en baisse de ses perspectives de croissance sur l'exercice en cours marqué par une prolongation du déstockage chez ses clients.

En termes de mouvements, nous avons poursuivi les allègements sur les valeurs bancaires et renforcé les lignes en Befesa, Sopra Steria (perspective de re-rating du titre compte tenu de la résilience de ses marchés et de la poursuite de l'amélioration de la rentabilité), Indra (rotation d'actifs vers un pure play défense), Rovi, Imerys (reprise attendue des volumes et potentiel de valorisation du quartz et du lithium) et Erg dans les renouvelables. Enfin, nous avons initié une position en Norma, leader dans les solutions de raccordement (fixations, raccords et systèmes hydrauliques), en situation de retournement après des problèmes de production, des ruptures de chaîne d'approvisionnement et des baisses de volumes post Covid avec une stratégie menée par une nouvelle équipe dirigeante.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	50
Exposition globale	95,03%
Risque spécifique (1 an)	2,92%
Risque systématique (1 an)	12,34%
Poids des 10 premiers titres	32,35%
Poids des 20 premiers titres	57,63%

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	4,78%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
SPIE SA	Industrie	France	3,79%
SOPRA STERIA GROUP	Technologies de l'information	France	3,43%
BPER BANCA	Produits financiers	Italie	3,31%
KION GROUP AG	Industrie	Allemagne	3,30%
ARCADIS NV	Industrie	Pays-Bas	3,25%
INDRA SISTEMAS SA	Technologies de l'information	Espagne	3,18%
GERRESHEIMER AG	Soins de santé	Allemagne	3,10%
IPSOS SA	Services de communication	France	3,06%
ELIS SA	Industrie	France	2,97%
SIGNIFY NV	Industrie	Pays-Bas	2,94%

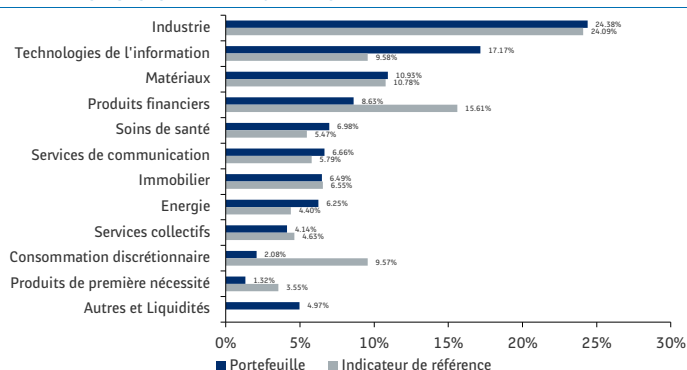
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
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%

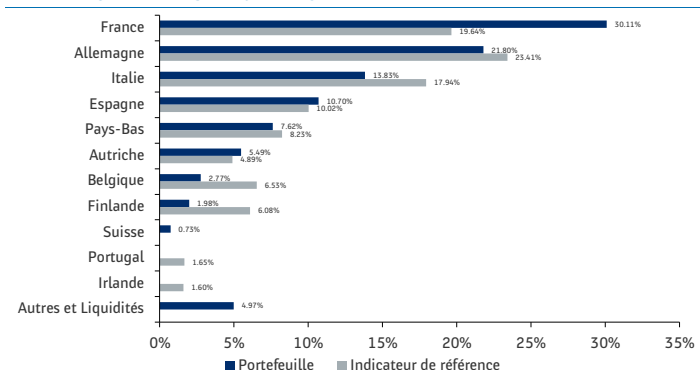
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
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%

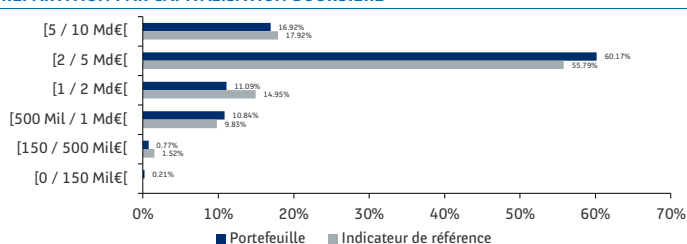
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



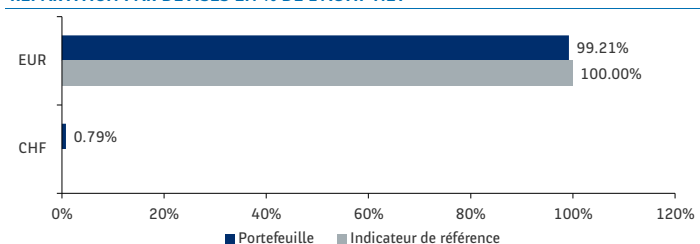
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVICES 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 DIC1, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de Tocqueville Finance sur simple demande ou sur le site www.tocquevillefinance.fr.

TOCQUEVILLE SMALL CAP EURO ISR C

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 28 MARS 2024

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.



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.

INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT moyen	99,06%	98,12%	3,6	3,9	Portfolio -20%
Empreinte carbone (Scope 1+2)	97,42%	97,36%	75,3	127,7	Univers
Rémunération responsable	92,83%	86,82%	61,9%	54,0%	Univers
Taux de durabilité	N/A	N/A	66,5%	40,0%	Absolu

PILERS GREAT

Piliers	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Gouvernance	99,06%	98,49%	4,26	4,68	Univers
Ressources	97,56%	98,49%	3,97	4,58	Univers
Transition Énergétique	99,06%	98,31%	3,62	4,40	Univers
Territoires	97,56%	96,42%	4,35	4,72	Univers

Score GREaT moyen : Moyenne pondérée des scores GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible.

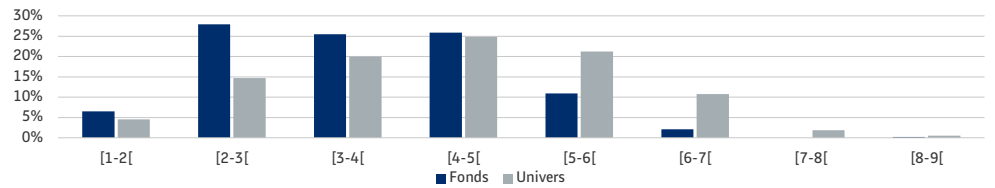
Empreinte carbone : Nombre de tonnes de gaz à effet de serre générées (scope 1 + 2) pour 1 million d'euros investis.

Rémunération responsable : Part des entreprises qui prennent en compte des critères extra-financiers dans la politique de rémunération de leurs dirigeants.

Taux de durabilité : Part des entreprises considérées comme des investissements durables au sens de la réglementation SFDR.

Univers : MSCI EMU Small Cap dividendes nets réinvestis + MSCI EMU Mid Cap dividendes nets réinvestis

REPARTITION PAR NOTE GREAT



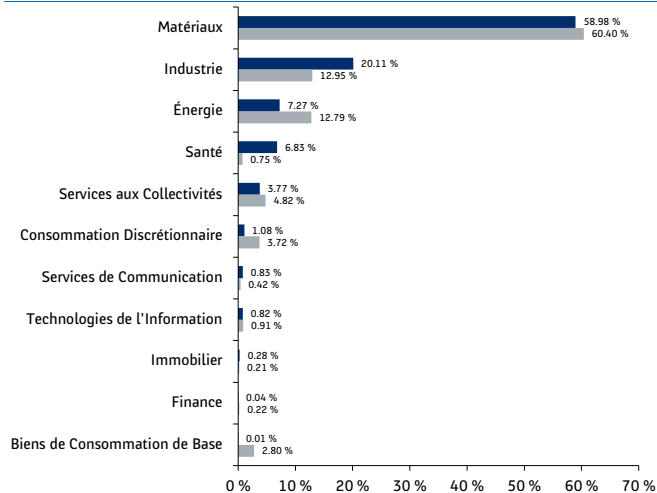
MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
ERG SPA	2,18%	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%

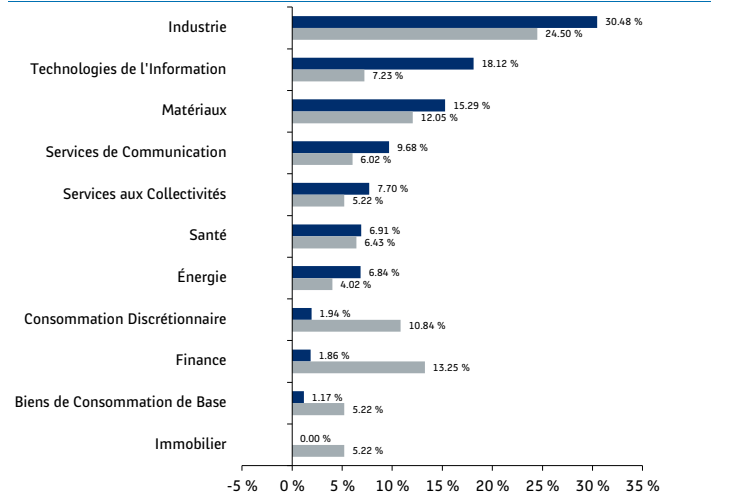
La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

KPI ISR du fonds

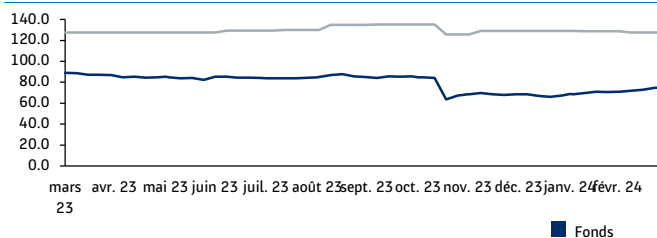
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



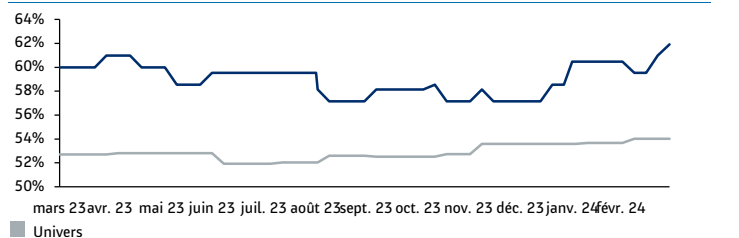
REPARTITION SECTORIELLE EN CONTRIBUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



EVOLUTION EMPREINTE CARBONE (SCOPE 1+2)



EVOLUTION RÉMUNÉRATION RESPONSABLE



Source des données extra financière : LBP AM