



TOCQUEVILLE
Finance

TOCQUEVILLE SMALL CAP EURO ISR D

AVRIL 2024 (données au 30/04/2024)



L'objectif du fonds 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, et en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable.



655 M€
Actif net



48.57 €
Valeur liquidative

Valeur liquidative publiée sur le site fundinfo.com

Horizon de placement conseillé

5 ans



Gérants

Nelly Davies, Alexandre Voisin

Caractéristiques

Type	Fonds commun de placement (FCP) de droit français
Durée de vie	99 ans
Création	03/01/1997
Date de 1ère VL	03/01/1997
Code ISIN	FR0010546911
Code Bloomberg	ULYSSE FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Distribution
Indice	MSCI EMU SMALL CAP NET RETURN EUR
Classification SFDR	Article 8

*L'indice du compartiment n'est pas aligné avec les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

Conditions financières

Frais d'entrée	4% max. non acquis à l'OPC
Frais de sortie	1% max.
Frais de gestion	1,99% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Swing pricing	Non
Min. de souscription	1 EUR
Frais au 30/09/2022	
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	2,039%
Coûts de transaction	Néant
Frais de surperformance	Non

Informations opérationnelles

Valorisation	Quotidienne
Cut-off	14:30
Règlement	J+2
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Dépositaire	CACEIS Bank
Décimalisation	Ten-thousandths

Commentaire du gérant

Tocqueville Small Cap Euro ISR D régresse de -1,44% sur le mois et progresse de 1,97% depuis le début de l'année.

Les marchés d'actions ont marqué une pose en avril après un premier trimestre positif. La conjonction des publications de résultats des entreprises et du décalage des anticipations de baisses a interrompu la séquence de rebond. Les secteurs de la finance, des utilities (rebond des renouvelables) et de l'immobilier enregistrent les plus fortes hausses, tandis que la technologie, la santé, la consommation de base sont en repli. Le fonds est en retrait par rapport au MSCI EMU Small Cap, les contributions des valeurs bancaires (BPER Banca), immobilières (TAG Immo, Merlin Properties), d'énergies renouvelables (Erg, Neoen) n'ayant pas suffi à compenser l'absence de Banco Sabadell et les replis d'Alten, Kion, Sopra ou Signify à la suite de publications trimestrielles inférieures aux attentes du marché. Les mouvements ont concerné des prises partielles de profits sur Merlin Properties, Rovi, Signify, Arcadis, Ence ou Schoeller-Bleckmann. A l'inverse, nous avons renforcé Erg dans les renouvelables, ainsi que Cancom (exposition allemande dans une perspective de reprise de l'activité) et poursuivi la constitution de position en Norma (situation de retournement).

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)

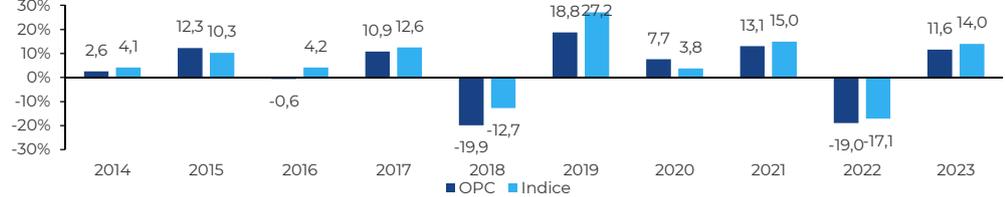


Indice : source Bloomberg

Performances (%)

	1 mois	YTD	Annualisée				Depuis la création
			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
OPC	-1.4	+2.0	+6.1	-1.2	+3.9	+2.5	+6.8
Indice	-0.3	+3.4	+8.2	+1.6	+4.7	+5.3	+6.2

Performances calendaires (%)



Source : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg

Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Les rendements indiqués sont nets de frais de gestion mais bruts d'impôts pour l'investisseur. Les performances du compartiment et celles de l'indice de référence sont calculées coupons nets réinvestis. Le calcul tient compte de tous les frais et commissions. Les performances sont calculées en euros.

Jusqu'au 30/12/2004, l'indice de référence était CAC 40 NR (OUVERTURE). Puis jusqu'au 26/05/2013 CAC 40 NR. Puis jusqu'au 29/09/2019 EURO STOXX NR. Puis jusqu'au 23/05/2021 MSCI EMU MID CAP NR EUR. Et depuis le 24/05/2021, MSCI EMU SMALL CAP NET RETURN EUR.

Autres indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	13.1	17.1	20.4	17.1	16.3
Volatilité de l'indice	12.5	15.9	19.8	17.8	21.3
Ratio de Sharpe	0.3	Neg	0.3	0.2	0.4
Beta	1.0	1.0	1.0	0.9	0.7
Corrélation	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
Ratio d'information	-0.4	-0.5	-0.1	-0.5	0
Tracking error	3.3	4.6	5.9	6.0	11.3
Max. drawdown de l'OPC	-13.7	-32.3	-37.8	-40.1	-65.3
Max. drawdown de l'indice	-12.2	-29.8	-37.1	-37.1	-63.4
Recouvrement (en jours ouvrés)	41.0	-	188.0	202.0	2144.0

Indicateur de risque



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé le produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés financiers, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts pendant 5 années. Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Risque(s) important(s) pour l'OPC non pris en compte dans cet indicateur : risque de crédit, garantie. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

DOCUMENT PROMOTIONNEL - Veuillez-vous référer au glossaire en dernière page pour les termes techniques

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE - 53, AVENUE DIÉNA - 75116 PARIS - TEL : 01.47.23.90.90 - FAX : 01.47.23.91.91 - www.lfde.com/fr-ch
S.A. AU CAPITAL DE 10 047 500 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS - AGREMENT AMF N° 91004 - Agent payeur : Banque cantonale de Genève, 17 quai de l'île, 1204 Genève

Profil de l'OPC

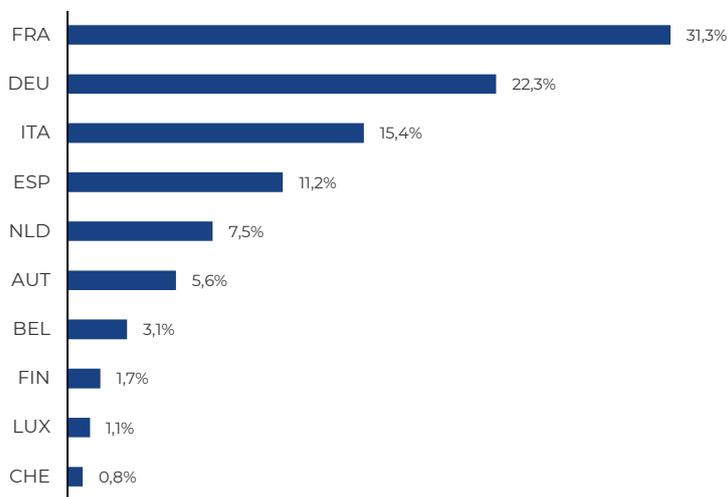
VE/CA 2024	2.0
PER 2024	14.8
Rendement	3.4%
Active share	81.0%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	5.3%
Nombre de lignes	51
Capitalisation moyenne (M€)	3 498
Capitalisation médiane (M€)	2 956

Source : LFDE

Répartition géographique

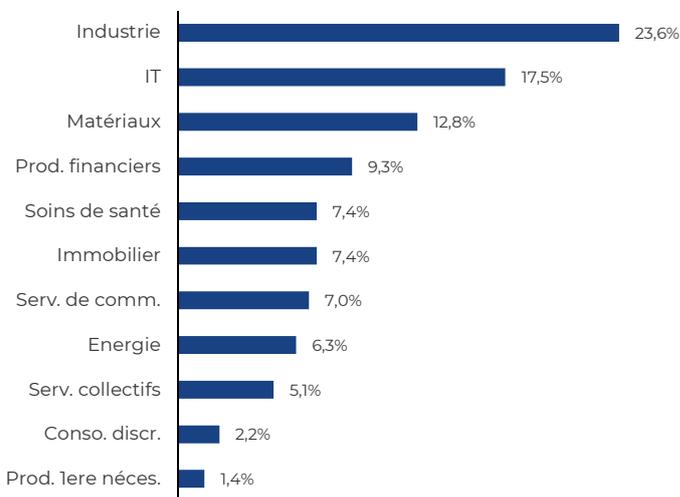
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

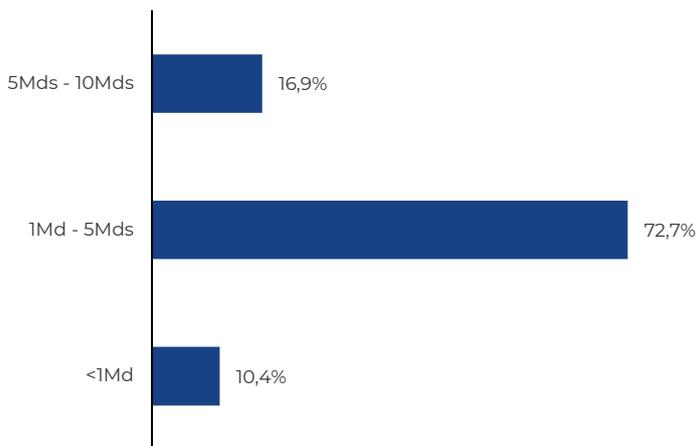
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Spie	FRA	Industrie	3.8
BPER Banca	ITA	Prod. fina...	3.8
Sopra Steria	FRA	IT	3.2
Arcadis	NLD	Industrie	3.2
Gerresheimer	DEU	Soins de s...	3.1
Indra Sistemas	ESP	IT	3.1
Kion	DEU	Industrie	3.0
Elis	FRA	Industrie	3.0
Ipsos	FRA	Serv. de c...	3.0
Rovi	ESP	Soins de s...	2.9

Poids des 10 premières positions : **32.1%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
BPER Banca	+11.7	+0.4
ERG	+8.7	+0.2
Neoen	+9.6	+0.2

Poids des 3 contributeurs : **8.0%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Alten	-18.1	-0.5
Kion	-11.1	-0.4
Sopra Steria	-8.2	-0.3

Poids des 3 contributeurs : **9.2%**

Source : LFDE

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 Energétique
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 de valeur.

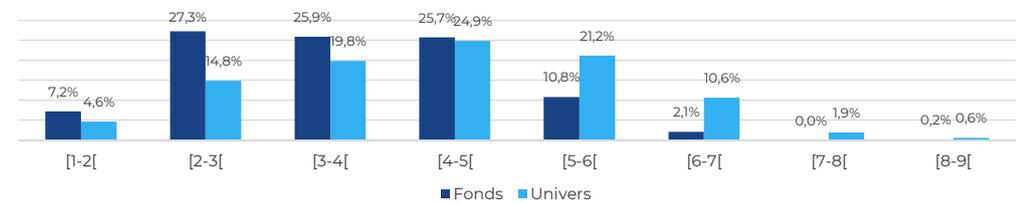
Indicateurs ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT moyen	99,1%	98,1%	3,6	3,9	Portfolio -20%
Empreinte carbone (Scope 1+2)	97,4%	97,5%	74,7	126,2	Univers
Rémunération responsable	93,0%	87,3%	61,9%	53,9%	Univers
Spot Sustainability score of the PTF for SFDR	N/A	N/A	66,1%	40,0%	Absolu

Piliers GREaT

Responsible Governance	99,1%	98,5%	4,2	4,7	Univers
Sustainable Management Of Resources	97,6%	98,5%	4,0	4,6	Univers
Energy And Economic Transition	99,1%	98,3%	3,6	4,4	Univers
Local Territories	97,6%	96,5%	4,3	4,7	Univers

Score GREaT moyen	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.
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

Répartition par note GREaT

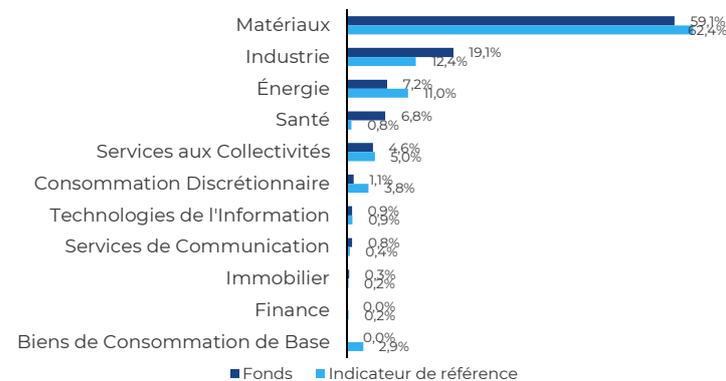


Meilleures notes GREaT du portefeuille

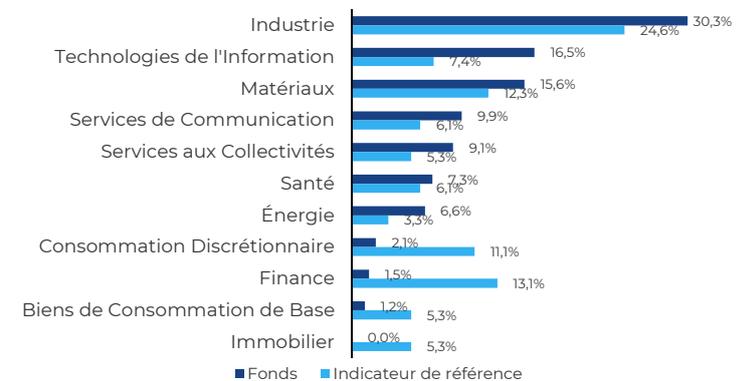
Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREaT	G	R	E	T
ERG SPA	2,6%	1,2	15,1%	20,1%	46,2%	18,6%
NEOEN SA	2,2%	1,8	15,7%	15,6%	47,9%	20,8%
ENCE ENERGIA Y	1,9%	1,9	12,1%	35,1%	41,6%	11,2%
CELULOSA SA	1,9%	1,9	12,1%	35,1%	41,6%	11,2%
SIGNIFY NV	2,5%	2,2	11,7%	23,1%	43,2%	21,9%
MERLIN PROPERTIES	2,7%	2,3	9,6%	24,4%	53,1%	12,9%
SOCIMI SA	2,7%	2,3	9,6%	24,4%	53,1%	12,9%

KPI ISR du fonds

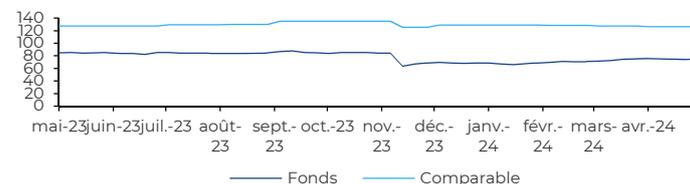
Répartition sectorielle en contribution Empreinte carbone (Scope 1+2)



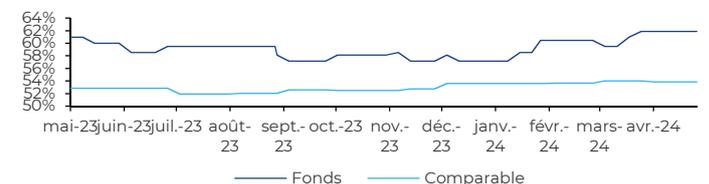
Répartition sectorielle en contribution Rémunération responsable



Evolution Empreinte carbone (Scope 1+2)



Evolution Rémunération responsable



Source des données extra financière : LBP AM

Glossaire

Lexique des indicateurs de risque

Volatilité	Mesure de l'amplitude des variations du cours d'une action, d'un marché ou d'un fonds. Elle est calculée sur une période donnée et permet ainsi d'apprécier la régularité des performances d'une action, d'un marché ou d'un fonds.
Ratio de Sharpe	Indicateur de la rentabilité (marginale) obtenue par unité de risque pris. Si le ratio est négatif : moins de rentabilité que le référentiel. Si le ratio est compris entre 0 et 1 : surperformance avec une prise de risque « trop élevée ». Si le ratio est supérieur à 1 : une surperformance qui ne se fait pas au prix d'un risque « trop élevé ».
Bêta	Indicateur qui correspond à la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Pour un bêta inférieur à 1, le fonds sera susceptible de baisser moins que son indice, si le bêta est supérieur à 1 le fonds sera susceptible de baisser plus que son indice.
Ratio d'information	Indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement/risque. Un indicateur élevé signifie que le fonds dépasse régulièrement son indice de référence.
Tracking error	Indicateur permettant de comparer la volatilité du fonds face à celle de son indice de référence. Plus la « tracking error » est élevée, plus le fonds à une performance moyenne éloignée de son indice de référence.
Max. drawdown	Le « max drawdown » (perte successive maximale) mesure la plus forte baisse dans la valeur d'un portefeuille.
Recouvrement (en jours ouvrés)	Délai de recouvrement, qui correspond au temps nécessaire au portefeuille pour revenir à son plus haut niveau (avant le « max drawdown »).
Sensibilité	Variation de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps. Par exemple, la sensibilité taux d'une obligation correspond à la variation de son prix engendrée par une hausse ou une baisse des taux d'intérêts d'un point de base (0,01%).

Lexique de l'analyse financière

VE/CA	Ratio de valorisation d'entreprise : valeur de l'entreprise/CA (chiffre d'affaires).
PER	Ratio de valorisation d'entreprise : Price Earning Ratio = capitalisation boursière/résultat net.
Consommation discrétionnaire	Par opposition à la consommation de base, elle représente l'ensemble des biens et services considérés comme non essentiels.
Consommation de base	Par opposition à la consommation discrétionnaire, elle représente des biens et services considérés comme essentiels.
Services de communication	Ce secteur regroupe les gérants de réseaux de télécommunication et prestataires de services de communication et de transmission de données.
Pays émergents	On parle de pays émergent pour parler de pays dont la situation économique est en voie de développement. Cette croissance est calculée selon le PIB, les nouvelles entreprises et infrastructures ainsi que le niveau et la qualité de vie des habitants.
Matières premières	Ressource naturelle utilisée dans la production de produits semi-finis ou finis, ou comme source d'énergie.

Lexique de l'analyse crédit

Obligation « investment grade »	Une obligation est dite « investment grade », c'est-à-dire si sa notation financière par les agences de notation financière est supérieure à BB+.
Obligation « high yield »	Une obligation est dite « high yield », c'est-à-dire à haut rendement, si sa notation financière par les agences de notation financière est inférieure à BBB-.
Duration	Durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le risque est grand.
Yield to worst	Rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement.
Rendement (tous call exercés)	Rendement d'une obligation intégrant dans le calcul les dates de « call » éventuelles intégrés à l'obligation. Ces dates de « call » correspondent à des échéances intermédiaires qui donnent la possibilité de rembourser l'emprunt avant sa date de maturité finale.

Lexique de l'analyse extra-financière

Taux de sélectivité	Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
Univers de départ	Univers d'investissement (« univers investissable ») répondant aux contraintes du prospectus.
Score de controverse	Ce score de controverse allant de 0 à 10 (0 étant le moins bon score) nous est fourni par MSCI ESG Research. Nous souhaitons mesurer si les entreprises investies dans nos OPC sont mieux-disantes que celles de leur indice de référence en termes de gestion et de survenance de controverses ESG sur des thèmes comme l'environnement, les droits des consommateurs, les droits de l'homme, les droits du travail, la gestion des fournisseurs ainsi que la gouvernance.
Données carbone	Ensemble des données brutes (source Carbon4 Finance) permettant de calculer les différents ratios liés à l'empreintes carbone du fonds : Ratio impact carbone : émissions de CO ₂ économisée et émissions de CO ₂ induites Intensité carbone : Emissions carbonées scope 1, 2 et 3 (le scope 1 représente les émissions directes, le 2 les émissions indirectes liées à l'énergie, le 3 toutes les autres émissions indirectes).
Ratio impact carbone (CIR)	Ratio émissions économisées sur émissions induites calculé par Carbon4 Finance qui correspond au rapport entre les émissions de GES évitées et les émissions de GES induites par une entreprise (en tonnes équivalent CO ₂), dit CIR. Plus le CIR est élevé, plus l'entreprise est pertinente au regard de la transition vers une économie bas carbone. Cet indicateur nous permet d'estimer la pertinence de l'activité d'une entreprise par rapport aux enjeux de lutte contre le changement climatique. Pour une entreprise donnée, un CIR supérieur à 1 implique que l'activité permet d'éviter plus d'émissions de gaz à effet de serre qu'elle n'en induit.
Ratio intensité carbone (WACI)	Intensité carbone est la moyenne pondérée de nos OPC (en comparaison avec leur indice de référence) selon la méthodologie du WACI (Weighted Average Carbon Intensity) de Carbon4 Finance. La formule de calcul est donnée au niveau de l'encart méthodologie ESG.

Pour plus d'information

Ce document, à caractère commercial est avant tout un rapport mensuel sur la gestion et les risques du compartiment, par ailleurs, il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du compartiment.

Pour plus d'information sur les caractéristiques et les frais de ce compartiment, nous vous invitons à lire les documents réglementaires (prospectus disponible en anglais et en français et DIC dans les langues officielles de votre pays) disponible gratuitement sur notre site internet www.lfde.com.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits dans la langue officielle de leur pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous : <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Information relative au taux de précompte mobilier : pour les parts de distribution, taxation à 30 % des dividendes versés. Pour les parts de capitalisation des fonds investissant plus de 10 % de leur actif net en titres de créances, taxation à 30 % des revenus provenant directement ou indirectement du rendement des titres de créances.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels peuvent également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous : <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Enfin, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.