



Pierre Schang Matthieu Tassy

Anthony Albanese

Objectif d'investissement

L'objectif du FCP Tocqueville PME est double : chercher à profiter, dans le cadre d'une allocation dynamique actions déterminée par la Société de Gestion, du développement des petites et moyennes entreprises (PME) et entreprises de tailles intermédiaires (ETI), principalement de France, des autres pays de la zone euro et des autres pays d'Europe, tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille : et obtenir une note extra-financière globale du portefeuille meilleure que la note moyenne pondérée ISR de l'indice CAC Small.

Actif net global	56,87 M€
VL part P	17,13 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*

Cac Small (C) Dnr €	100%
---------------------	------

Caractéristiques

Date de création	26/11/2013
Date de 1ère VL de la Part	27/11/2013
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 P	FR0011608421
Ticker Bloomberg part P	TOCPMEP 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

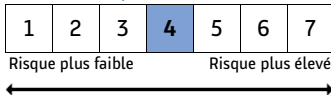
Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	2,46% TTC Actif Net
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	3,50% maximum
Commission de rachat	Néant

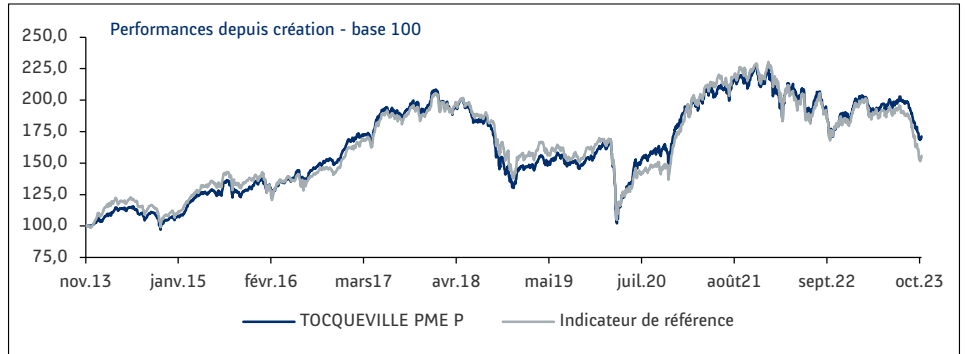
NOTATION MORNINGSTAR™ France Small/Mid-Cap Equity	NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™ Au 01/05/2023	NOTATION QUANTALYS™ Actions Europe Petites et Moyennes Capitalisations Au 30/09/2023
---	--	---

Au 30/09/2023

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 31 octobre 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	Depuis création
OPC	-9,08%	-6,34%	-5,41%	14,89%	12,70%	71,30%
Indicateur de référence	-16,18%	-9,46%	-14,06%	10,74%	-4,85%	55,69%
Ecart	7,11%	3,12%	8,65%	4,15%	17,55%	15,61%

PERFORMANCES ANNUELLES

	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-15,59%	17,91%	16,78%	20,16%	-32,07%
Indicateur de référence	-18,21%	24,30%	8,52%	17,23%	-26,00%
Ecart	2,62%	-6,39%	8,26%	2,93%	-6,08%

PERFORMANCES ANNUALISÉES

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
OPC	-5,41%	4,74%	2,42%	5,57%
Indicateur de référence	-14,06%	3,46%	-0,99%	4,56%
Ecart	8,65%	1,28%	3,41%	1,01%

Principaux indicateurs de risque

INDICATEURS DE RISQUE	sur 6 mois	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	Depuis création
Volatilité de l'OPC	9,80%	11,16%	15,48%	18,10%	15,01%
Volatilité de l'indicateur de réf.	12,10%	13,17%	16,01%	18,03%	15,23%
Tracking error	5,59%	5,38%	5,50%	6,01%	5,43%
Ratio de Sharpe	-2,66	-0,74	0,26	0,12	0,37
Ratio d'information	1,89	1,61	0,23	0,57	0,19
Bêta	-	0,78	0,91	0,95	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	Décalage de recouvrement
Perte maximale depuis création	51,01%	22/01/2018	18/03/2020	386 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.

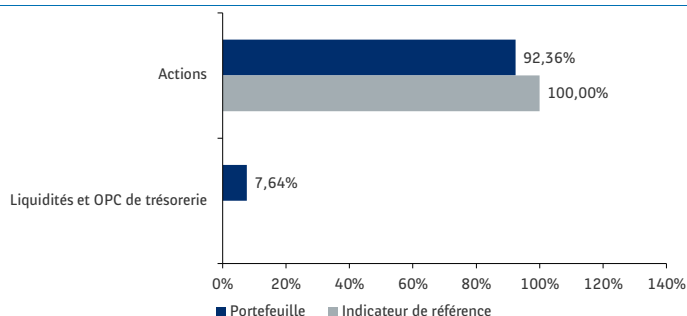
Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBP AM

Commentaire de gestion

En octobre, le CAC Small dividendes nets réinvestis a abandonné -9,5% portant son recul à -20,2% depuis fin juillet. Cette forte baisse s'explique non seulement par la hausse des taux d'intérêt (+31 points de base sur le 10 ans allemand depuis fin juillet) mais également par les craintes croissantes d'une récession en Europe et la poursuite de la décollecte des fonds spécialisés sur les petites et moyennes valeurs françaises. Dans ces conditions, les valeurs immobilières (3,5% du CAC Small) et les sociétés de biotechnologie (10% du CAC Small) ont été particulièrement sanctionnées avec des performances respectives de -21,9% et -16,3% sur le mois écoulé. En octobre, Tocqueville PME affiche une surperformance substantielle par rapport à son indicateur de référence principalement alimentée par 1) la bonne résistance de certaines fortes convictions de l'équipe de gestion à l'instar de GTT (+3,6%), Exail Technologies (-3,5%) ou Assystem (-4,8%) et 2) l'absence ou la sous-pondération de valeurs présentes dans l'indice de référence et ayant fortement baissé comme Abivax (-40,9%), Altarea (-22,7%) ou Nanobiotix (-27,2%). La valeur du mois a sans doute été FlatexDEGIRO (+15,1%) qui a publié des résultats supérieurs aux attentes au titre de son 3ème trimestre. La plateforme paneuropéenne de passage d'ordres sur des instruments financiers pour les épargnants particuliers a effectivement publié un chiffre d'affaires en croissance de +10,3% (6% au-dessus des attentes) pour un EBITDA ajusté en hausse de +9,6% (en ligne avec le consensus). Le groupe a profité de la hausse des taux d'intérêt lui permettant de placer sa trésorerie avec un meilleur rendement. En ce qui concerne les mouvements, nous avons renforcé les positions en Wavestone, TFF et Guerbert tout en allégeant Scout24 (après un beau parcours boursier) et ALD. Alors que le CAC Small dividendes nets réinvestis vient d'abandonner -20,2% sur les 3 derniers mois, nous identifions d'ores et déjà de nombreuses opportunités sur le segment des valeurs moyennes françaises même si les marchés actions devraient encore rester sous pression au cours des prochains mois.

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	70
Exposition globale	92,36%
Risque spécifique (1 an)	4,69%
Risque systématique (1 an)	10,83%
Poids des 10 premiers titres	33,50%
Poids des 20 premiers titres	52,84%

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	5,80%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
QUADIENT SA	Technologies de l'information	France	5,38%
SECHE ENVIRONNEMENT SACA	Industrie	France	3,87%
VOYAGEURS DU MONDE	Consommation discrétionnaire	France	3,53%
EQUASENS	Soins de santé	France	3,52%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	Energie	France	3,32%
EXAIL TECHNOLOGIES SA	Industrie	France	3,07%
ASSYSTEM SA	Industrie	France	3,01%
WAVESTONE	Technologies de l'information	France	2,86%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	Technologies de l'information	France	2,73%
ROBERTET SA	Soins de santé	France	2,21%

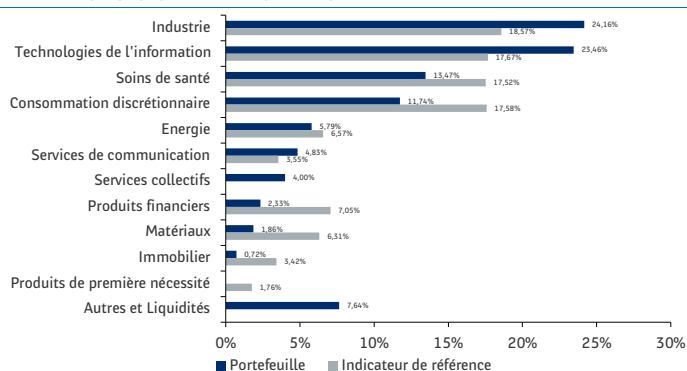
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
VOYAGEURS DU MONDE	3,53%	-	3,53%
EQUASENS	3,52%	-	3,52%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	3,32%	-	3,32%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2,73%	-	2,73%
ROBERTET SA	2,21%	-	2,21%

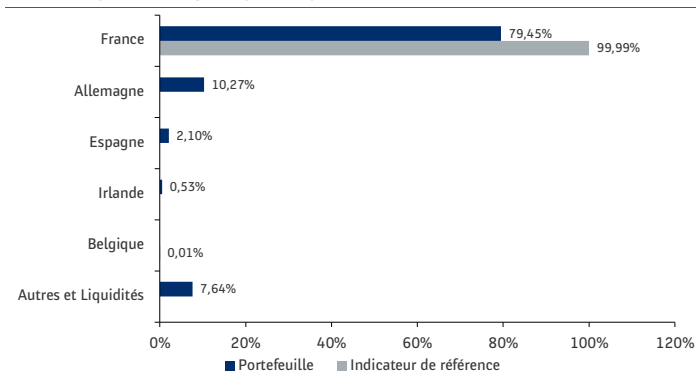
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
VICAT SACA	-	5,50%	-5,50%
LISI SA	0,34%	4,77%	-4,43%
SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE INDUSTRIELLE	-	4,21%	-4,21%
ALTAREA SCA	-	3,27%	-3,27%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	-	3,23%	-3,23%

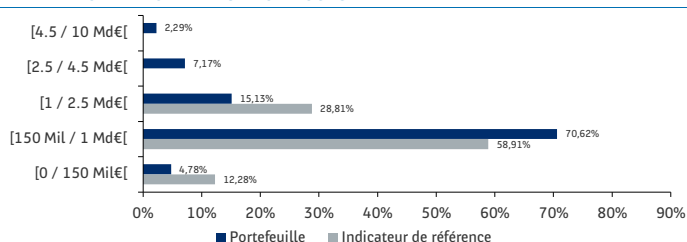
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



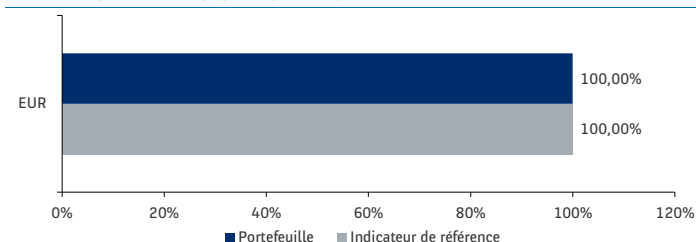
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



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. 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.