

LE FONDS **Tocqueville Ulysse**

- Code ISIN part C : **FR0010546903**
- Forme juridique : **Fonds commun de placement (FCP) de droit français constitué en France**
- Société de gestion : **Tocqueville Finance**
- Gérant : **Nelly Davies et Alexandre Voisin**
- Indicateur de référence : **MSCI EMU MID CAP NET RETURN**
- Date de lancement : **7 octobre 1993**
- Encours sous gestion : **250 millions d'euros (au 31/12/2020)**

Investisseurs

- Profil investisseur : **CGP, distributeurs et investisseurs institutionnels**
- Durée de placement recommandée : **5 ans**

Performance

- Objectif de performance : **chercher à profiter du développement des sociétés des pays de la zone euro, majoritairement de petites et moyennes capitalisations, tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille**
- Performances annualisées au 31/12/2020 :
 - Sur un an : **10,60 %**
 - Sur trois ans : **3,11 %**
 - Sur cinq ans : **4,72 %**
 - Depuis la création du fonds : **9,99 %**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Pourquoi investir dans ce fonds ?

Depuis 2019, le fonds Tocqueville Ulysse – qui affiche un historique très long, puisqu'il a été lancé en 1993 – a été recentré sur les petites et moyennes valeurs européennes. Ainsi, il est désormais majoritairement exposé aux capitalisations boursières comprises entre 100 millions et 10 milliards d'euros, la capitalisation moyenne pondérée du portefeuille ressortant à 5,8 milliards.

Ce fonds bénéficie de l'expertise reconnue de Tocqueville Finance sur la classe d'actifs. Présenté sur les petites et moyennes valeurs depuis sa création il y a trente ans, la société de gestion gère près de 1 milliard d'euros sur ce segment de la cote (dont 250 millions d'euros sur le fonds Tocqueville Ulysse) et dispose d'une équipe de quatre gérants expérimentés, spécialisés dans les petites et moyennes capitalisations.

Le fonds répond à une gestion de convictions opportuniste, sans contrainte d'indice de référence. L'allocation bénéficie donc d'une grande flexibilité, tant d'un point de vue géographique et sectoriel que de taille de capitalisations.

Le processus de gestion

La connaissance approfondie des entreprises et la proximité avec leurs équipes dirigeantes sont au cœur du processus de gestion. Les équipes de gestion ont un accès privilégié et régulier avec les sociétés, qui s'est traduit par plus de 1 200 contacts l'an passé. Ces contacts permettent aux gérants de valider les hypothèses élaborées en interne pour les sociétés déjà en portefeuille et de détecter de nouvelles idées d'investissement. « Cette proximité avec les entreprises est indispensable pour investir dans l'univers des petites et moyennes valeurs, car elles sont moins bien couvertes par les analystes ; les gérants doivent donc se substituer à eux pour faire le travail d'analyse financière », justifie Nelly Davies, la gérante principale du fonds.

Si la sélection des valeurs repose avant tout sur le couple fondamentaux/valorisation, l'analyse fondamentale accorde également une place importante aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Pour cela, l'équipe de gestion peut s'appuyer sur l'expertise de l'équipe dédiée de la Banque Postale Asset Management, sa maison mère. Lorsque les

entreprises ne sont pas notées par cette équipe, les gérants de Tocqueville Finance établissent leur propre rating ESG. Preuve de l'engagement de Tocqueville Finance dans cette voie, plusieurs fonds de la gamme sont déjà labellisés ISR, et Tocqueville Ulysse devrait également l'être dans le courant de l'année*.

Le portefeuille, qui compte entre 40 et 50 valeurs reflétant toutes une forte conviction, n'affiche aucun biais de style (croissance, value, GARP, etc.). « Notre approche consiste à saisir les opportunités en fonction du cycle économique et de marché pour construire un portefeuille bien diversifié, explique Nelly Davies. Le portefeuille comprend donc à la fois des sociétés leaders sur leur marché, qui se caractérisent par une croissance pérenne et par une faible volatilité de leurs résultats, des sociétés en restructuration qui, après avoir connu une baisse temporaire de leur activité ou de leurs marges, vont se redresser, des valeurs cycliques de qualité et, enfin, des valeurs "sécurisantes", qui présentent des taux de croissance plus modérés mais qui sont en contrepartie moins risquées et qui offrent un rendement appréciable dans le contexte de taux actuel ».





Frais

- Frais de gestion courants : 2,48 % TTC
- Frais de souscription : 3,50 %
- Commission de surperformance : Néant
- Frais de rachat : 1,00 %

Risques

6 sur une échelle de 1 à 7
(échelle de risque selon DICI – Document d'information clé pour l'investisseur)

- Risque de perte en capital
- Risque actions et de marché
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de taux lié aux variations des taux d'intérêt

La société de gestion

Tocqueville Finance est une société de gestion de portefeuille créée en 1991, dont le capital est détenu par La Banque Postale Asset Management à hauteur de 99 %. Spécialiste de la gestion des actions multicapitalisations françaises et européennes, Tocqueville Finance exerce deux métiers, la gestion privée et la gestion collective, avec pour philosophie d'investissement une gestion de convictions et un stock-picking opportuniste. Ses expertises de gestion couvrent la value, la croissance, les petites et moyennes capitalisations, l'investissement thématique et durable. Le développement de Tocqueville Finance repose sur un réseau de partenaires : les conseillers en gestion de patrimoine, les distributeurs, les clients privés mais aussi les investisseurs institutionnels. Au 31 décembre 2020, Tocqueville Finance gère 6,3 milliards d'encours. ■

Marianne Di Meo

* Analyse détaillée dans le prospectus du fonds consultable sur le site internet de Tocqueville Finance.



La gérante

Le fonds est géré par **Nelly Davies**, qui dispose de vingt-six ans d'expérience dans la gestion actions. Elle a notamment piloté l'univers large cap zone euro chez HSBC, avant de rejoindre les équipes de Tocqueville Finance en 2007. Elle y sera en charge de la franchise « croissance » pendant près de dix ans, puis assurera, à partir de 2013, la gestion du fonds Tocqueville Megatrends. Après une expérience de deux ans chez Erasmus Gestion pour développer un fonds small caps euro, elle décide de rejoindre Tocqueville Finance le 1^{er} octobre 2018 comme gérante principale de Tocqueville Ulysse. Nelly Davies est diplômée du DESS 203 de l'université de Paris-Dauphine et de la SFAF.

Les convictions de l'équipe de gestion

Quel est le bilan de l'année écoulée pour Tocqueville Ulysse ?

L'orientation du marché a radicalement changé en cours d'année, avec une rotation des valeurs de croissance vers les titres « value » et les valeurs cycliques. Nous avons opéré ce changement au sein du fonds dans le bon timing, ce qui nous a permis de capter toute la revalorisation des valeurs cycliques intégrées au portefeuille. Le fonds termine l'année 2020 sur une hausse de 10,63 %.

Quelles sont vos anticipations pour 2021 ?

Les petites et moyennes valeurs offrent structurellement de nombreux atouts : des profils de croissance supérieurs à ceux du marché, un alignement d'intérêts entre les fondateurs et/ou les dirigeants actionnaires et les minoritaires, etc.

Par ailleurs, ce segment de la cote nous semble particulièrement attrayant dans la phase de cycle actuelle. La reprise graduelle attendue cette année représente un levier opérationnel très fort pour les entreprises de taille plus restreinte. Compte tenu de l'appétit retrouvé des investisseurs pour ce type de valeurs, leur revalorisation par rapport aux grandes capitalisations devrait se poursuivre. Sans oublier que les petites et moyennes valeurs, qui constituent un gisement très large de cibles potentielles pour les grands groupes, permettent de jouer l'accélération des opérations de fusions-acquisitions observée depuis quelques mois.

Le fonds répond à une gestion de convictions. Quels sont vos partis pris à l'heure actuelle ?

Le portefeuille a un biais sectoriel marqué sur les biens et services industriels, que nous avons progressivement renforcé à partir de l'été dernier et qui représente maintenant 41 % de l'actif net. Même si nous manquons encore de visibilité sur la sortie de crise, ce type de valeurs avait fortement baissé, et ce sont celles qui se sont le plus revalorisées depuis les

annonces sur la disponibilité des vaccins anti-Covid.

Nous avons également une conviction marquée sur les semi-conducteurs, à hauteur de 10 %.

L'investissement en parts d'OPC comporte des risques. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent enregistrer des hausses comme des baisses, et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas l'intégralité de leur placement. Les informations contenues dans le document ne sauraient se substituer à l'exhaustivité de la documentation légale disponible sur le site internet de Tocqueville Finance, www.tocquevillefinance.fr. Il convient de se rapprocher de votre conseiller financier pour un examen en fonction de votre profil investisseur.

Tocqueville Finance Société Anonyme au capital de 2 520 547,80 euros - Siège social : 34, rue de la Fédération 75015 Paris - RCS Paris 381 652 072 - agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP 91012.