

ARTICLE

Janvier 2023

**Pierre Schang,**  
Gérant de Tocqueville PME  
et Tocqueville France ISR



# « France is back »

## Notre engagement citoyen au cœur des territoires



ASSET  
MANAGEMENT



TOCQUEVILLE  
Finance



## LE CONSTAT

Depuis la chute du mur de Berlin et la fin de la guerre froide, l'économie mondiale a été marquée par le développement sans précédent des **échanges internationaux** et de la mondialisation.

Ce phénomène a été synonyme, pour un pays comme la France, de gains considérables de **pouvoir d'achat** pour les consommateurs mais également de délocalisation, désindustrialisation, flambée des prix immobiliers dans les métropoles... engendrant des modifications profondes dans la société.

Avec **17 000 points de contact** en France (bureaux de poste, partenariats avec les mairies et les commerçants), le groupe La Poste est présent dans tous les territoires. Parce que nous sommes attachés à la vigueur de nos régions, notre engagement au cœur des territoires est une valeur fondamentale pour LBP AM.



### #Mondialisation

Développement sans précédent des échanges internationaux



### #France

Gains considérables de pouvoir d'achat



### #Territoires

17 000 points de contact en France

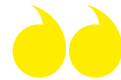


## NOTRE VISION

Aujourd'hui, la France est à un tournant.



Nous pensons que les performances économiques de la France au cours des prochaines décennies pourraient être du même ordre que celles de l'Allemagne sur les 20 dernières années.



Ce redressement pourrait se concrétiser grâce à **plusieurs leviers** :



**La mise en œuvre de réformes internes structurantes** qui ont pris la forme de réductions substantiels d'impôts (création du CICE, réduction de l'impôt sur les sociétés et des impôts de production, suppression de la taxe d'habitation...) pour un total d'environ 100 milliards d'euros et devraient renforcer progressivement la **compétitivité** et l'attractivité du pays.



**Une influence croissante dans la construction européenne** en raison des difficultés de l'Allemagne à trancher sur des sujets d'avenir comme son mix énergétique, ses capacités militaires, son positionnement géopolitique face à la Chine et aux Etats-Unis, ... Le rapport de force au sein du couple franco-allemand pourrait dorénavant évoluer davantage **en faveur de la France** et donc orienter les décisions de l'union davantage en faveur de son modèle économique.



**La France demeure, pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive, le pays d'Europe le plus attractif pour les investisseurs étrangers**, selon le dernier baromètre EY publié en mai 2022. Un projet d'investissement sur cinq en Europe se fait désormais en France créant emplois et retombées économiques pour le territoire. Une **attractivité** rendue notamment possible grâce à l'impact des réformes du quinquennat et du plan de relance qui ont permis de renforcer et mieux communiquer sur les atouts structurels de la France.



**L'ambition de réindustrialisation de la France** face aux carences mises en évidence par la crise du Covid-19 et la guerre en Ukraine est inscrite dans l'agenda politique. Deux axes sont particulièrement structurants pour mener à bien la renaissance de l'**industrie française** : la transformation numérique et la prise en compte des défis environnementaux. La France dispose d'une expertise dans le nucléaire, les énergies renouvelables et cherche à créer une nouvelle filière dans l'hydrogène vert, des secteurs indispensables pour lutter contre le réchauffement climatique.



**La France, enfin, est particulièrement bien positionnée pour tirer profit du nouveau cycle de croissance mondiale.** Les économies émergentes sont en train de modifier leur modèle de développement en le recentrant sur la consommation. L'accroissement de la classe moyenne voire supérieure dans ces pays se traduit par une hausse de la **consommation** de produits de luxe et par une volonté de voyager qui constituent deux spécialités de l'économie française.



## France is Back : La France, une thématique d'investissement à part entière ?

**La France est une source d'idées naturelles d'investissement pour les gérants hexagonaux**, puisque c'est après tout notre marché domestique, notre vivier d'entreprises, qui rayonnent pour certaines bien au-delà de nos frontières. Pour autant, est-ce que la France peut être considérée comme une véritable thématique d'investissement ? Si oui, quel en est le sens et la promesse ? Est-ce que les réformes, encore en cours, menées sous la présidence d'Emmanuel Macron peuvent permettre à la France d'être bien positionnée pour tirer profit du nouveau cycle de croissance mondiale ?



Écouter l'interview de **Pierre Schang**, Tocqueville Finance

Podcast enregistré le 16 novembre 2022 / Données arrêtées au 30/10/2022

*Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'informations clés pour l'investisseur des fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement*



## NOS SOLUTIONS

**De par notre ADN citoyen et notre ancrage au cœur des territoires**, il est fondamental pour LBP AM et Tocqueville Finance de mettre notre expertise au service de l'accompagnement des PME/ETI françaises pour les aider à atteindre la taille critique suffisante afin de conquérir de nouveaux marchés. Convaincus qu'une croissance durable doit être responsable, nous sommes engagés à soutenir les entreprises dans leur démarche de progrès en matière de RSE (Responsabilité Sociétale des Entreprises), afin de bâtir ensemble l'économie de demain.

**Notre groupe participe au financement des PME et ETI françaises** à travers 2 canaux, le coté et le non coté, pour offrir des solutions de financement adaptées au soutien et au développement opérationnel d'entreprises françaises.

En savoir plus sur « France is Back »

## Le financement COTÉ par Tocqueville Finance

Accompagner les entrepreneurs français à travers des sociétés « champions structurels » et des groupes en devenir

**La thématique France se retrouve, au sein de notre gamme, à travers 2 fonds :** [Tocqueville France ISR](#) et [Tocqueville PME](#). D'un côté, des champions structurels, et, de l'autre, des groupes en devenir. Nous disposons de nombreux leader mondiaux dans la cote parisienne qui font rayonner le savoir-faire français à l'international dans les secteurs du luxe, du tourisme, de l'aéronautique, de l'art de vivre... Ces acteurs devraient, selon nous, profiter du redressement de l'économie française au cours des prochaines années.



Interview de **Pierre Schang** sur Club Patrimoine :  
[La France, un thème boursier à part entière](#)

**La France compte également de nombreuses entreprises de taille moyenne** détenant des positions concurrentielles fortes pour devenir selon notre analyse les probables champions de demain. Accompagner ces entreprises, c'est soutenir le développement de l'emploi et du tissu entrepreneurial français.

## **Tocqueville PME**

**Depuis son lancement en 2013**, Tocqueville PME est un véhicule d'épargne spécialement conçu pour favoriser le financement de l'économie locale et contribuer ainsi au développement des PME et ETI françaises. Ce fonds, éligible au PEA et au PEA-PME, a obtenu le Label Relance en 2021 pour permettre aux épargnants et investisseurs professionnels d'identifier les OPC qui investissent dans des entreprises françaises, en particulier PME-ETI, afin de mobiliser l'épargne pour la relance post crise sanitaire.



### **RISQUES PRINCIPAUX DE TOCQUEVILLE PME :**

- Risque de perte en capital
- Risque actions et de marché
- Risque de liquidité
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de taux
- Risque de durabilité

## **Tocqueville France ISR**

**Tocqueville France ISR s'appuie sur deux grands moteurs de performance.** D'abord, les grandes valeurs du CAC 40 qui reflètent le rayonnement du savoir-faire français à l'international, notamment dans le secteur du luxe mais aussi dans le secteur industriel. Ces entreprises sont tournées vers l'international et bénéficient de la croissance mondiale et de la montée en puissance des économies émergentes. En parallèle, le fonds investit également sur des petites et moyennes capitalisations.



### **RISQUES PRINCIPAUX DE TOCQUEVILLE FRANCE ISR :**

- Risque de perte en capital
- Risque actions et de marché
- Risque de liquidité
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de taux
- Risque de durabilité
- Risque lié aux investissements sur les petites et moyennes capitalisations
- Risque de crédit

## LES « SMALL & MID CAP\* » CHEZ TOCQUEVILLE FINANCE

- ▶ **Une couverture étendue de l'univers :** des plus petites entreprises (Micro Cap, PME et ETI : capitalisations < à 7 Md€) aux entreprises de taille plus développée (Mid Cap : capitalisations comprises entre 7 et 12 Md€).
- ▶ **Une recherche rigoureuse et collaborative,** pour identifier les champions de demain avec des managers dotés de visions stratégiques de long terme, moins sensibles aux aléas économiques et politiques.
- ▶ **Une équipe étoffée et expérimentée :** quatre gérants et un analyste aux profils complémentaires.
- ▶ **L'expérience :** plus de 30 ans d'expérience et un ancrage territorial fort.

\* petites et moyennes capitalisations



### France is Back : La France comme thématique d'investissement, cas concret avec 2 fonds maison

« **Tocqueville PME** », spécialisé dans les PME et « **Tocqueville France ISR** », sont deux fonds thématiques France complémentaires, qui matérialisent la profonde conviction de leurs gérants : la France est bel et bien de retour en grâce ! Pierre Schang, gérant chez Tocqueville Finance, articule ses convictions avec la philosophie de gestion de ces 2 fonds.



Écouter l'interview de **Pierre Schang**, Tocqueville Finance

Podcast enregistré le 16 novembre 2022 / Données arrêtées au 30/10/2022

*Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'informations clés pour l'investisseur des fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement*

# Le Financement du NON COTÉ by LBP AM

Le compartiment **Dette privée corporate de LBP AM** vise à accompagner, en dette les PME et ETI dans le financement de leurs nouveaux besoins notamment le financement de leurs investissements et de leurs opérations de **croissance externe**. Plus d'une centaine d'entreprises ont déjà été accompagnées pour un montant de plus de 1,7 milliard d'euros, à travers 8 fonds, au 30/10/2022.

L'équipe **Dette privée corporate** prend en compte l'intégration des **critères ESG** dans l'entreprise et détermine avec chacune des entreprises accompagnées, des indicateurs d'impact afin de les aider à initier ou à renforcer une démarche responsable ambitieuse.

**Lancé début juin 2022, le fonds LBPAM Mid Cap Senior Debt** vise à financer, à travers le territoire, des entreprises privées à fort potentiel, selon notre analyse. Il s'agit d'une stratégie de financement long terme de type « **buy and hold\*** », afin d'accompagner les sociétés dans le temps. Le fonds, classé article 9 selon la réglementation SFDR, répond à une approche de gestion ESG ambitieuse. Il s'est fixé des objectifs d'investissement durables relatifs aux thématiques sociales et climatiques. Les critères extra-financiers, négociés directement avec les entreprises, sont inscrits dans la documentation juridique.

## LA DETTE CORPORATE CHEZ LBP AM

► **4 gérants-analystes seniors sont en contact direct avec les entreprises et les intermédiaires.**

Cette équipe suit l'investissement de A à Z, couvrant à la fois l'origination, l'analyse crédit et la structuration juridique des opérations ; et s'appuie aussi sur 3 gérants de portefeuille pour le suivi des créances une fois investies. Le pôle de dette corporate affiche un track-record de plus de dix ans et bénéficie d'un savoir-faire fort en matière d'accompagnement des corporate sur le moyen et le long termes (sur les sujets de la transformation actionnariale, économique ou écologique et énergétique).

► **La stratégie s'appuie sur une capacité d'origination de premier plan,** avec un sourcing multicanal qui bénéficie à la fois du réseau des différents membres de l'équipe de dette privée corporate (private equity, family offices, banques, advisors, etc.) et du canal d'apport privilégié de La Banque Postale. Le groupe, qui se distingue par son ancrage fort sur tout le territoire, nourrit de fortes ambitions de développement dans le domaine des financements structurés corporate (avec notamment la mise en place d'équipes à Bordeaux, Lyon, Marseille, Nantes, Lille et Strasbourg).

\* Stratégie d'Investissement consistant à acquérir des titres et à les garder jusqu'à leur échéance.



[www.labanquepostale-am.fr](http://www.labanquepostale-am.fr)

## INFORMATIONS INVESTISSEURS

Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement. Il ne constitue ni une offre ou une sollicitation, ni une recommandation personnalisée au sens de l'article D321-1 du Code Monétaire et Financier ni une fourniture de recherche, au sens de l'article 314-21 du Règlement Général de l'AMF, ni une analyse financière, au sens de l'article 3, 1<sup>o</sup>, 35) du règlement UE n°596/2014 du 16 avril 2014 sur les abus de marché (MAR), en vue de l'investissement dans un OPC de LBP AM ou de Tocqueville Finance ou de la souscription d'un service d'investissement. Ce document ne constitue pas non plus un conseil ou un avis juridique ou fiscal. Ce document a été réalisé sur des informations et opinions que LBP AM et Tocqueville Finance considèrent comme fiables. Les éléments d'information, opinions et données qui y figurent sont considérés par LBP AM et Tocqueville Finance comme fondés ou justifiés au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier, boursier et réglementaire du moment et reflètent l'analyse, au jour de la publication du présent document, de LBP AM et Tocqueville Finance sur les marchés concernés et leur possible évolution. Ces éléments d'information n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujets à modification. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, nous attirons votre attention sur le fait que l'évolution effective des variables économiques et des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications qui vous sont communiquées dans ce document.

### La Banque Postale Asset Management

SA au capital de 5.924.098,60 euros, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 879 553 857 –  
Siège social : 36, quai Henri IV 75004 Paris – Code APE 6630Z –  
N° TVA Intracommunautaire : FR 71 879 553 857

### Tocqueville Finance

Société Anonyme au capital de 2 520 547.80 euros - Siège social : 36, quai Henri IV 75004 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.



ASSET  
MANAGEMENT



TOCQUEVILLE  
Finance