

TOCQUEVILLE FRANCE MICRO CAP U

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 28 NOVEMBRE 2025



Matthieu
Tassy

Pierre
Schang

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est d'offrir un portefeuille principalement composé de valeurs françaises représentant les plus petites capitalisations (dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros à l'achat) : L'action du gérant vise à bénéficier, sur la période de placement recommandée (au minimum 5 ans), de la dynamique de ces valeurs.

Actif net global	30,42 M€
VL part U	1 976,63 €

Caractéristiques du FCP

Composition de l'indicateur de référence*

MSCI France Micro Cap dividendes nets réinvestis (en euro)	100%
--	------

* Depuis le 14 mars 2024

Caractéristiques

Date de création de l'OPC	02/04/2002
Date de 1ère VL de la Part	02/04/2002
Durée minimale de placement recommandée	5 ans et plus
Classification AMF	Actions des pays de l'Union européenne
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	LBP AM
Gestionnaire financier par délégation	La Financière de L'Echiquier
Dépositaire	CACEIS BANK
Eligible au PEA	Oui

Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part U	FR0000982837
Ticker Bloomberg part U	POACTY3 FP
Lieu de publication de la VL	www.lbpam.com
Valorisateur	CACEIS Fund Administration SA

Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale	12h15
Ordre effectué à	Cours Inconnu
Souscription initiale minimum	Néant
Décimalisation	1/100 000 eme de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,11% TTC de l'actif net
Commissions liées aux résultats	Néant
Commission de souscription	5,5% maximum (dont part acquise : Néant)
Commission de rachat	Néant

NOTATION MORNINGSTAR™
 France Small/Mid-Cap Equity

NOTATION QUANTALYS™
 Actions France Petites et Moyennes Capitalisations



Au 30-09-2025

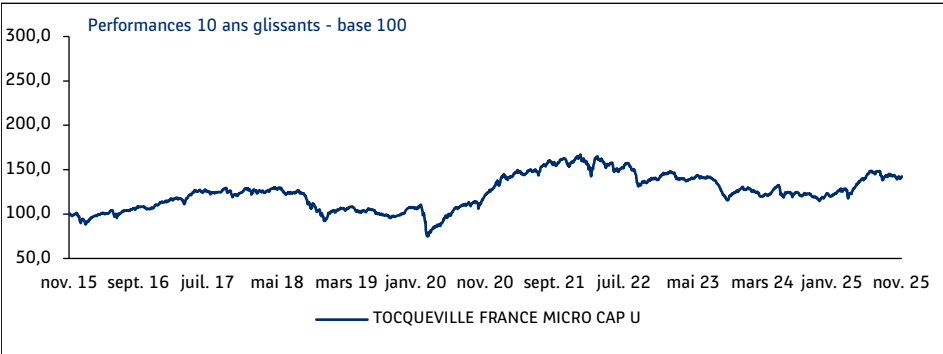


Au 31-03-2025

PROFIL DE RISQUE



Performances arrêtées au 28 novembre 2025



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	16,64%	0,33%	22,14%	1,94%	16,77%	42,28%
Indicateur de référence	60,20%	0,98%	64,79%	-	-	-
Ecart de performance	-43,56%	-0,65%	-42,65%	-	-	-

PERFORMANCES ANNUELLES	2024	2023	2022	2021	2020
OPC	-6,55%	-7,03%	-14,07%	27,02%	19,29%
Indicateur de référence	-	-	-	-	-
Ecart de performance	-	-	-	-	-

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	0,64%	3,15%	3,59%
Indicateur de référence	-	-	-
Ecart de performance	-	-	-

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	9,36%	11,05%	9,59%	10,84%	12,28%
Volatilité de l'indicateur de réf.	22,56%	19,02%	-	-	-
Tracking error	20,99%	15,71%	-	-	-
Ratio de Sharpe	0,57	1,80	-0,26	0,13	0,24
Ratio d'information	-4,53	-2,73	-	-	-
Beta	-	0,33	-	-	-

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	-42,35%	22/05/2018	18/03/2020	295 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 la 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 novembre, Tocqueville France Micro Cap affiche une performance positive, mais inférieure à celle de son indice de comparaison, le MSCI France Micro Cap dividendes nets réinvestis. La performance relative (-65 points de base) est à nouveau pénalisée par la société de biotechnologie Abivax qui contribue à hauteur de +335 pb à la performance de l'indice ce mois-ci. Notons qu'Abivax est sortie de la composition de l'indice le 24/11. Parmi les principaux contributeurs positifs à la performance du fonds, citons Neurones (+63 pb), 2CRSI (+24 pb) et Bastide (+22 pb). A l'inverse, Medincell (-54 pb), Bilendi (-45 pb) et Stif (-25 pb) ont pesé sur la performance. Sur le front des mouvements, le fonds a constitué une position en Maat Pharma, petite biotech spécialisée dans le développement de thérapies basées sur le microbiote intestinal. Cette position a été initiée à l'occasion d'une augmentation de capital qui doit permettre d'assurer les besoins en trésorerie de la société jusqu'à l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché européen du traitement de la maladie du greffon contre l'hôte, prévue pour le 2nd semestre 2026.

Parmi les éléments qui permettraient à la bourse de Paris de poursuivre sa hausse en 2026, nous identifions notamment une plus grande clarté politique avec la tenue de nouvelles élections législatives, l'arrivée de flux d'investissement plus importants vers l'Europe en raison de la poursuite de la baisse du dollar et des prix du pétrole/gaz, de nouvelles mesures européennes pour la compétitivité, une demande soutenue en équipements militaires profitant au riche écosystème français.

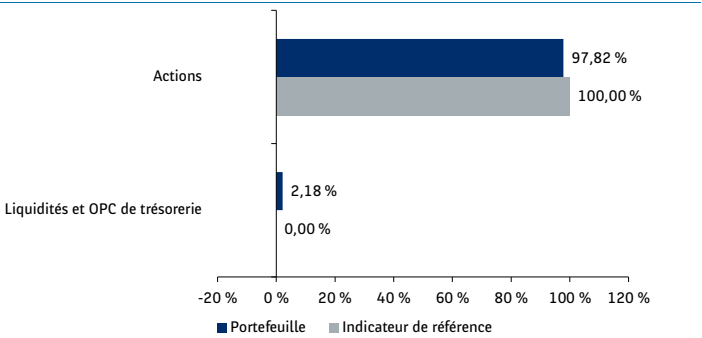
TOCQUEVILLE FRANCE MICRO CAP

MSCI FRANCE MICRO CAP NET EUR INDEX

28 novembre 2025

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	56
Exposition globale	97,82%
Risque spécifique (1 an)	9,12%
Risque systématique (1 an)	6,24%
Poids des 10 premiers titres	44,06%
Poids des 20 premiers titres	64,99%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	1,49%

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
NEURONES	Technologies de l'Information	France	6,24%
CBO TERRITORIA	Immobilier	France	4,93%
COGELEC SACA	Technologies de l'Information	France	4,93%
ALA SPA	Industrie	Italie	4,63%
HIGHCO	Services de Communication	France	4,63%
LA FRANCAISE DE L'ENERGIE SACA	Énergie	France	4,54%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	Santé	France	3,99%
ENTECH SACA	Industrie	France	3,91%
DELFINGEN	Consommation Discrétionnaire	France	3,22%
SIDETRADE	Technologies de l'Information	France	3,04%

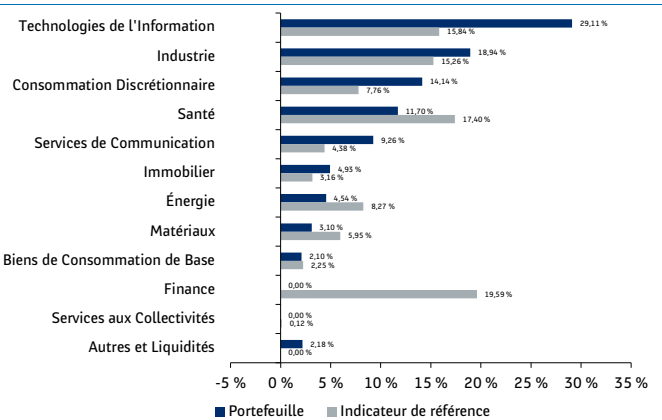
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
NEURONES	6,24%	-	6,24%
ALA SPA	4,63%	-	4,63%
HIGHCO	4,63%	0,25%	4,38%
CBO TERRITORIA	4,93%	0,68%	4,26%
COGELEC SACA	4,93%	0,71%	4,22%

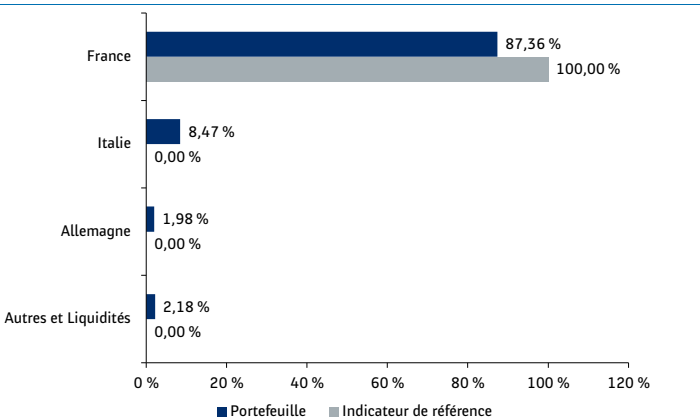
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
IRIDIEN	-	5,01%	-5,01%
CRCAM BRIE PICARDIE	-	3,52%	-3,52%
CRCAM NORD DE FRANCE	-	3,41%	-3,41%
THERMADOR GROUPE	0,96%	3,57%	-2,61%
WAGA ENERGY SA	-	1,80%	-1,80%

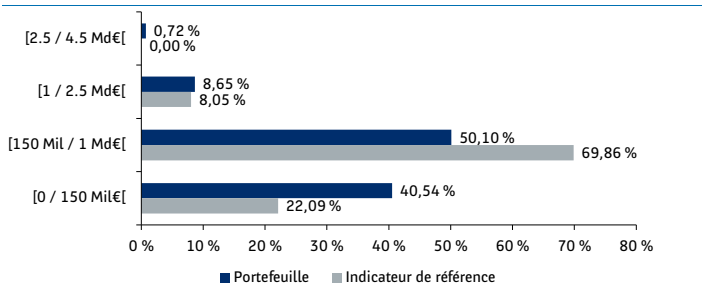
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



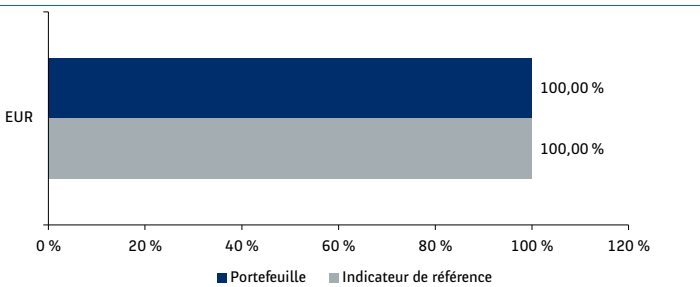
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE *



RÉPARTITION PAR DEVICES EN % DE L'ACTIF NET *



* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.

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. LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site www.lbpam.com.