



LFD E



TOCQUEVILLE

TOCQUEVILLE FRANCE MICRO CAP U

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 29 MAI 2026

Matthieu
TassyPierre
Schang

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est double : - 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) et visant à bénéficier, sur la période de placement recommandée (au minimum 5 ans), de la dynamique de ces valeurs : - Mettre en oeuvre une stratégie d'investissement responsable (« stratégie ESG »).

Actif net global 34,88 M€
VL part U 2 208,38 €

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 ème de part

Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,08% 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 31-03-2026

PROFIL DE RISQUE

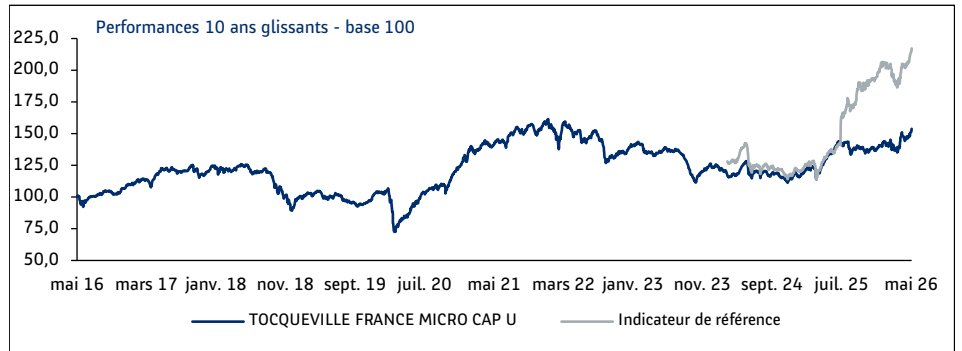
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Performances arrêtées au 29 mai 2026



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	10,70%	6,22%	15,73%	13,80%	7,74%	52,46%
Indicateur de référence	9,88%	7,49%	60,67%	-	-	-
Ecart de performance	0,82%	-1,27%	-44,94%	-	-	-

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021
OPC	17,72%	-6,55%	-7,03%	-14,07%	27,02%
Indicateur de référence	64,81%	-	-	-	-
Ecart de performance	-47,09%	-	-	-	-

PERFORMANCES ANNUALISÉES	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	4,41%	1,50%	4,31%
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	13,71%	11,72%	10,65%	11,06%	12,34%
Volatilité de l'indicateur de réf.	12,08%	18,11%	-	-	-
Tracking error	8,18%	16,01%	-	-	-
Ratio de Sharpe	1,67	1,18	0,13	-0,04	0,29
Ratio d'information	-0,36	-2,82	-	-	-
Bêta	-	0,32	-	-	-

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 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 mai, le MSCI France Micro Cap a progressé de +7,5% portant sa performance depuis le début de l'année à +9,9%. En France, le mois a été marqué par la Réunion de l'équipe de France de l'Électrification à l'Élysée avec l'ambition de renforcer l'indépendance énergétique du pays, la préparation du sommet « Choose France » à Versailles et la nomination inédite de 4 économistes par le gouvernement pour proposer des solutions de redressement du déficit public.

Dans ce contexte, le fonds a affiché une performance de +6,2% et a sous-performé son indice de comparaison. Deux raisons ont expliqué cette sous-performance. D'une part, l'absence d'exposition au secteur bancaire a pesé sur la performance relative, l'indice étant fortement exposé aux banques régionales du Crédit Agricole, en hausse moyenne de +10,2% sur le mois, soit une contribution relative négative d'environ -200 pb. D'autre part, le fonds a été pénalisé par la forte baisse de MaaT Pharma (-51%, soit -132 pb), après le signal défavorable envoyé par le régulateur européen concernant l'autorisation potentielle de son traitement le plus avancé, MaaT013. À l'inverse, la performance du fonds a bénéficié des contributions positives de 2CRSI (+213 pb), Entech (+172 pb) et Neurones (+41 pb).

Concernant les mouvements, nous avons allégé nos positions en MaaT Pharma qui ne représentait plus que 0,4% de l'actif à la fin du mois, ainsi qu'en Delfingen, 2CRSI et Entech. En parallèle, nous avons renforcé Infotel et Vente-Unique.

Pour l'avenir nous identifions plusieurs éléments favorables au PME/ETI à la bourse de Paris comme la résilience du thème de la souveraineté, la mondialisation, l'intérêt croissant des particuliers pour les actions françaises et des valorisations particulièrement attractives.

Ce document est destiné aux seules personnes initialement destinataires et il ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu. Il n'est ainsi ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com

Agrément AMF n°GP20000031

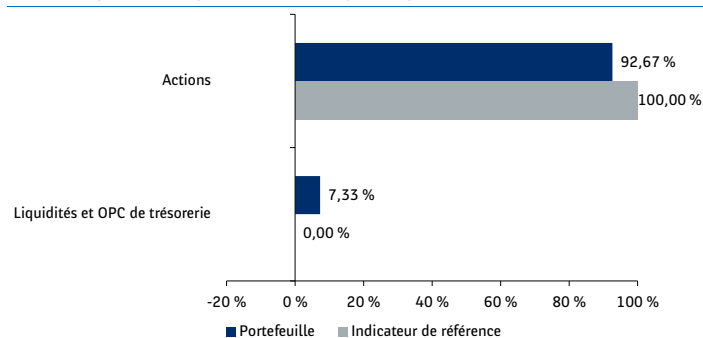
TOCQUEVILLE FRANCE MICRO CAP U

MSCI FRANCE MICRO CAP NET EUR INDEX

29 mai 2026

Structure du portefeuille

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



INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres actions en portefeuille	51
Exposition globale	92,67%
Risque spécifique (1 an)	10,21%
Risque systématique (1 an)	5,77%
Poids des 10 premiers titres	45,46%
Poids des 20 premiers titres	65,52%

OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M	Monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme	4,83%

10 PRINCIPAUX ÉMETTEURS EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
ENTECH SACA	Industrie	France	6,66%
CBO TERRITORIA	Immobilier	France	6,24%
2CRSI SACA	Technologies de l'Information	France	6,13%
NEURONES	Technologies de l'Information	France	4,85%
HIGHCO	Services de Communication	France	4,67%
LA FRANCAISE DE L'ENERGIE SACA	Énergie	France	4,67%
BILENDI SA	Services de Communication	France	3,93%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	Santé	France	3,37%
HEXAOM SA	Consommation Discrétionnaire	France	2,54%
VENTE-UNIQUE.COM SA	Consommation Discrétionnaire	France	2,44%

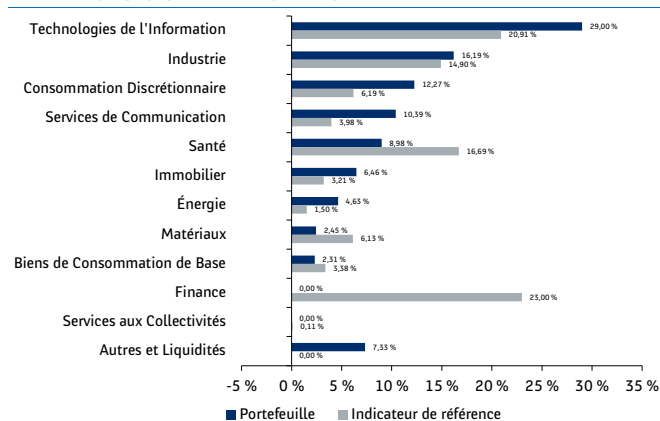
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
ENTECH SACA	6,66%	0,47%	6,18%
CBO TERRITORIA	6,24%	0,72%	5,52%
NEURONES	4,85%	-	4,85%
HIGHCO	4,67%	0,25%	4,42%
BILENDI SA	3,93%	0,45%	3,48%

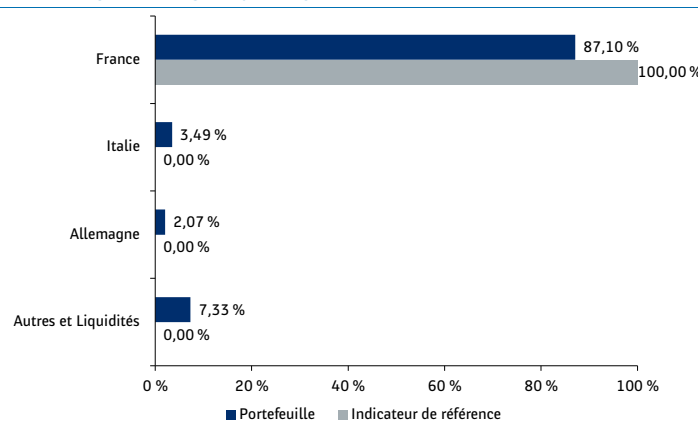
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf.	Ecart
CRCAM BRIE PICARDIE	-	4,41%	-4,41%
CRCAM NORD DE FRANCE	-	3,72%	-3,72%
Genfit SA	-	3,07%	-3,07%
DBV TECHNOLOGIES SA	-	2,87%	-2,87%
THERMADOR GROUPE	1,26%	3,24%	-1,98%

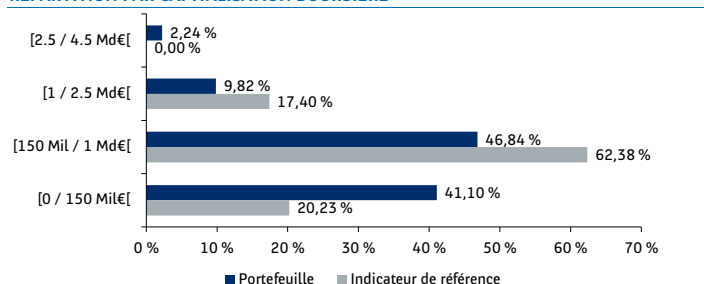
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET *



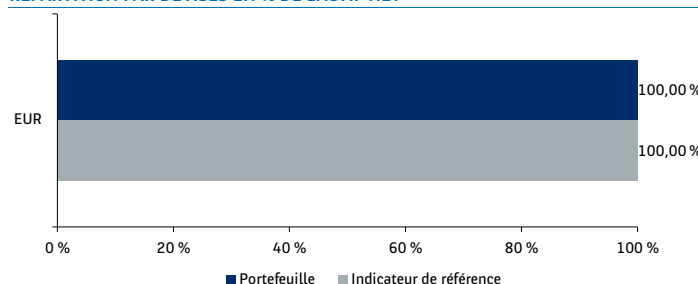
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET *



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE *



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.

LBP AM

36, Quai Henri IV - 75004 Paris

www.lbpam.com
Agrément AMF n°GP20000031