



TOCOUEVILLE MATERIALS FOR THE FUTURE IN USI

SEPTEMBRE 2025 (données au 30/09/2025)

L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ACWI Materials Net Return Euro.



34 M€ Actif net



121.96 \$ Valeur liquidative

Valeur liquidative publiée sur le site fundinfo con

Horizon de placement conseillé



Gérants

Céline Sustandal, Nina Lagron

Caractéristiques

FCP Type Durée de vie Création 08/03/2013 Date de lère VL 08/03/2013 Code ISIN FR0011441849 Code Bloomberg TOGOLDD FP Devise de cotation

Affectation des résultats Capitalisation

MSCI ACWI MATERIALS NET Indice RETURN EUR

Eligible au PEA Non Classification SFDR Article 8

'L'indice du compartiment n'est pas aligné avec les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

Conditions financières

Frais d'entrée Néant Frais de sortie Néant Frais de gestion 1.00% TTC max.

Commission de

Non surperformance

Swing pricing Non (définition en dernière page)

Min. de souscription 100 000 EUR

Frais au

Frais de gestion et

1.00% administratifs et

d'exploitation

Coûts de transaction 0.20% Frais de Non surperformance

Informations opérationnelles

Valorisation Quotidienne Cut-off 12:15

Règlement]+2 Valorisateur CACEIS Fund Administration

CACEIS Bank Dépositaire Décimalisation Dix-Millièmes

Commentaire du gérant

Tocqueville Materials for the Future IN USD progresse de 15.79% sur le mois et de 69.32% depuis le début de l'année.

L'or n'a pas dit son dernier mot et a dépassé les 3 800 \$/once, propulsé par des données macroéconomiques décevantes et l'anticipation de nouvelles baisses de taux de la FED d'ici la fin de l'année. L'argent a également poursuivi sa course et a atteint 45 \$/once pour la première fois en 14 ans, profitant à Cœur Mining. Nos minières cuivre ont largement performé alors que Freeport (exclusion ESG) a interrompu ses opérations à Grasberg à la suite d'un incident (première mine de cuivre au monde, située en Indonésie), accroissant le risque de tensions sur l'approvisionnement mondial. Dans notre portefeuille, Anglo American prévoit de fusionner avec Teck Resources, créant ainsi l'un des cinq plus gros producteurs de cuivre. L'or reste notre principale exposition en tant que valeur refuge. Cependant, nous préférons arbitrer une partie de nos positions sur des minières aurifères de second rang étant donné la récente surperformance de nos minières aurifères de premier rang. En ce qui concerne le cuivre, nous sommes convaincus que les problèmes rencontrés par les trois plus grandes mines persisteront plus longtemps que prévu et cherchons à diversifier nos paris sur ce segment.

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice: source Bloomberg

Performances (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
OPC	+15,8	+69,3	+44,6	+25,1	+3,4	+11,3	+3,8
Indice	+4,2	+23,7	+5,3	+7,3	+1,6	+12,6	+2,3

Annualisée

Performances calendaires (%)

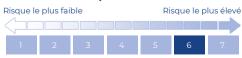


Source : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Les rendements indiqués sont nets de frais de gestion mais bruts d'impôts pour l'investisseur. Les performances du compartiment et celles de l'indice de référence sont calculées coupons nets réinvestis. Le calcul tient compte de tous les frais et commissions

lusqu'au 13/04/2016. l'indice de référence était PHII ADELPHIA GOLD & SILVER SECTOR PRICE. Puis jusqu'au 20/10/2016 PHII ADELPHIA GOLD & SILVER SECTOR NR EUR (ECB). Puis jusqu'au 11/03/2024 PHILADELPHIA GOLD & SILVER SECTOR EUR. Et depuis le 12/03/2024, MSCI ACWI MATERIALS NET RETURN EUR

Autres indicateurs de risque (pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Volatilité de l'OPC	26,0	28,8	30,9	33,9	34,3
Volatilité de l'indice	16,3	23,9	29,2	35,4	35,1
Ratio de Sharpe	1,7	1,0	0,3	0,5	0,3
Beta	1,3	1,1	0,9	0,8	0,8
Corrélation	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8
Ratio d'information	2,7	1,6	0,1	-0,1	0,1
Tracking error	15,0	12,2	17,5	20,5	19,7
Max. drawdown de l'OPC	-17,9	-29,0	-51,0	-52,8	-52,8
Max. drawdown de l'indice	-20,2	-26,9	-38,5	-46,6	-66,7
Recouvrement (en jours ouvrés)	28,0	150,0	706,0	712,0	712,0

Indicateur de risque



Risque(s) important(s) pour l'OPC non pris en compte dans cet indicateur : risque de crédit, garantie. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé le produit dans la classe de risque 6 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés financiers, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts pendant 5 années. Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

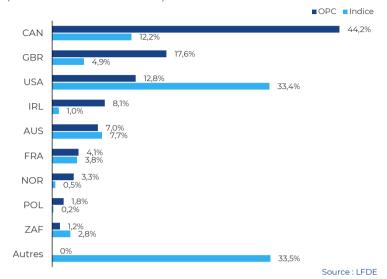
Profil de l'OPC

VE/CA 2025	8,3
PER 2025	27,8
Rendement	1,2%
Active share	74,9%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	1,4%
Nombre de lignes	33
Capitalisation moyenne (M€)	45 529
Capitalisation médiane (M€)	11 422
	Source : LFDE

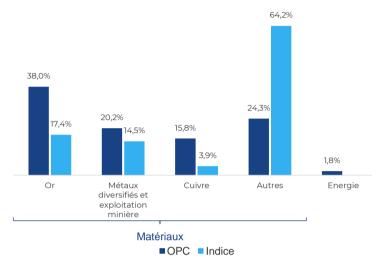
Répartition géographique

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Répartition sectorielle

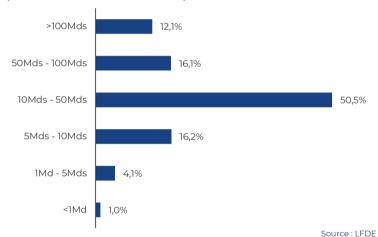
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source: LFDE

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Linde	IRL	Gaz indust	8,0
Anglo American	GBR	Métaux div	6,0
Agnico Eagle Mines	CAN	Or	5,7
Alamos Gold	CAN	Or	4,9
Wheaton Precious Metals	CAN	Or	4,6
Antofagasta	GBR	Cuivre	4,4
Teck Resources B	CAN	Métaux div	4,3
Pan American Silver	CAN	Argent	4,3
Newmont Mining	USA	Or	4,1
Air Liquide	FRA	Gaz indust	4,0

Poids des 10 premières positions: 50,3%

Source : LFDE

Répartition par devise

(en % de l'actif net)



Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

	Top 3 contrib	uteurs	
Valeurs		Performance	Contribution
Anglo American		+21,2	+1,2
Antofagasta		+27,9	+1,1
Teck Resources B		+28,1	+1,1
	Poids des 3 contribu	teurs: 13,7 %	

Performance	Contribution
-6,1	-0,2
-0,8	-O,1
+6,9	+0,0
teurs: 12,2 %	
	+6,9 iteurs: 12,2 %

Source : LFDE

Glossaire

Lexique des conditions financières

Swing pricing Mécanisme par lequel la valeur liquidative est ajustée à la hausse (respectivement à la baisse) si la variation de passif est positive (respectivement négative) de manière à réduire, pour les porteurs présents dans le fonds, le coût de réaménagement de portefeuille lié aux mouvements de passif

Lexique des indicateurs de risque

Volatilité Mesure de l'amplitude des variations du cours d'une action, d'un marché ou d'un fonds. Elle est calculée sur une période donnée et permet ainsi d'apprécier la

régularité des performances d'une action, d'un marché ou d'un fonds

Ratio de Sharpe Indicateur de la rentabilité (marginale) obtenue par unité de risque pris.

Si le ratio est négatif : moins de rentabilité que le référentiel. Si le ratio est compris entre 0 et 1 : surperformance avec une prise de risque « trop élevée »

Si le ratio est supérieur à 1 : une surperformance qui ne se fait pas au prix d'un risque « trop élevé ». Indicateur qui correspond à la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence **Bêta**

Pour un bêta inférieur à 1, le fonds sera susceptible de baisser moins que son indice, si le bêta est supérieur à 1 le fonds sera susceptible de baisser plus que son

indice.

Ratio d'information Indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement/risque. Un indicateur élevé signifie que le fonds dépasse régulièrement son indice de référence.

Indicateur permettant de comparer la volatilité du fonds face à celle de son indice de référence. Plus la « tracking error » est élevée, plus le fonds à une

performance moyenne éloignée de son indice de référence.

Le « max drawdown » (perte successive maximale) mesure la plus forte baisse dans la valeur d'un portefeuille. Max. drawdown

Recouvrement (en jours ouvrés)

Tracking error

Sensibilité

Délai de recouvrement, qui correspond au temps nécessaire au portefeuille pour revenir à son plus haut niveau (avant le « max drawdown »).

Variation de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps. Par exemple, la sensibilité taux d'une obligation correspond à la variation de son prix engendrée par une hausse ou une baisse des taux d'intérêts d'un point de base (0,01%).

Lexique de l'analyse financière

VF/CA Ratio de valorisation d'entreprise : valeur de l'entreprise/CA (chiffre d'affaires)

PER Ratio de valorisation d'entreprise : Price Earning Ratio = capitalisation boursière/résultat net.

Consommation Par opposition à la consommation de base, elle représente l'ensemble des biens et services considérés comme non essentiels discrétionnaire

Consommation de base Par opposition à la consommation discrétionnaire, elle représente des biens et services considérés comme essentiels.

Services de Ce secteur regroupe les gérants de réseaux de télécommunication et prestataires de services de communication et de transmission de données.

communication On parle de pays émergent pour parler de pays dont la situation économique est en voie de développement. Cette croissance est calculée selon le PIB, les Pays émergents

nouvelles entreprises et infrastructures ainsi que le niveau et la qualité de vie des habitants.

Matières premières Ressource naturelle utilisée dans la production de produits semi-finis ou finis, ou comme source d'énergie.

Lexique de l'analyse crédit

Obligation « investment

Une obligation est dite « investment grade », c'est-à-dire si sa notation financière par les agences de notation financière est supérieure à BB+.

Obligation « high vield »

Duration

Une obligation est dite « high yield », c'est-à-dire à haut rendement, si sa notation financière par les agences de notation financière est inférieure à BBB-

Durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le

risque est grand.

Yield to worst Rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement.

Rendement d'une obligation intégrant dans le calcul les dates de « call » éventuelles intégrés à l'obligation. Ces dates de « call » correspondent à des échéances Rendement (tous call exercés)

intermédiaires qui donnent la possibilité de rembourser l'emprunt avant sa date de maturité finale.

Pour plus d'information

Ce document, à caractère commercial est avant tout un rapport mensuel sur la gestion et les risque du compartiment, par ailleurs, il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du compartiment

Pour plus d'information sur les caractéristiques et les frais de ce compartiment, nous vous invitons à lire les documents réglementaires (prospectus disponible en anglais et en français et DIC dans les langues officielles de votre pays) disponible gratuitement sur notre site internet www.lfde.com Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits dans la langue officielle de leur pays ou en anglais sur la page Informations

réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous : https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf

Information relative au taux de précompte mobilier : pour les parts de distribution, taxation à 30 % des dividendes versés. Pour les parts de capitalisation des fonds investissant plus de 10 % de leur actif net en titres de créances, taxation à 30 % des revenus provenant directement ou indirectement du rendement des titres de créances

Les investisseurs ou investisseurs potentiels peuvent également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous : https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf

Enfin, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

