



# **TOCQUEVILLE PME R**

**SEPTEMBRE 2025** (données au 30/09/2025)



L'objectif du fonds est double : chercher à profiter, dans le cadre d'une allocation dynamique actions déterminée par la société de gestion, du développement des petites et moyennes entreprises (PME) et entreprises de tailles intermédiaires (ETI), principalement de France, des autres pays de la zone euro et des autres pays d'Europe, tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille, et obtenir une note extra-financière globale du portefeuille meilleure que la note moyenne pondérée ISR de l'indice CAC Small.



91 M€ Actif net



20.76€ Valeur liquidative

Valeur liquidative publiée sur le site fundinfo.com

Horizon de placement conseillé



#### **Gérants**

Pierre Schang, Matthieu Tassy

# Caractéristiques

FCP Type Durée de vie 99 ans Création 29/11/2013 Date de lère VL 29/11/2013 Code ISIN FR0011608439 Code Bloomberg TOCPMER FP

Devise de cotation

Affectation des résultats Capitalisation Indice CAC SMALL NR

Eligible au PEA Classification SEDR Article 8

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

#### Conditions financières

Frais d'entrée 4% max. non acquis à l'OPC

Frais de sortie 1% max. Frais de gestion 2,20% TTC max

Commission de surperformance

Swing pricing Non (définition en dernière page)

1 FUR Min. de souscription

Frais au

Frais de gestion et

autres frais administratifs et

d'exploitation

0.21% Coûts de transaction

Frais de

surperformance

2.20%

# Informations opérationnelles

Valorisation Ouotidienne Cut-off 14:30 Règlement 1+2

CACEIS Fund Administration Valorisateur

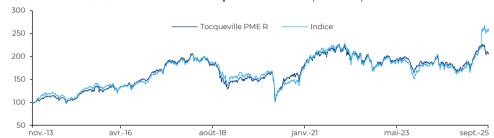
CACEIS Bank Dépositaire Décimalisation Dix-Millièmes

# Commentaire du gérant

Tocqueville PME R régresse de -2.49% sur le mois et progresse de 19.38% depuis le début de l'année.

Le mois a été marqué par la persistance de l'incertitude politique en France avec la nomination de Sébastien Lecornu chargé de former un gouvernement dans un contexte politique fragmenté. Ce flou qui s'installe dans la durée, alors que les finances publiques continuent de se dégrader, a encouragé l'agence de notation Fitch à réviser en baisse la note de crédit de la France de AA- à A+. En septembre, la performance du fonds a été négative principalement pénalisée par la baisse de Quadient (-18%), Séché Environnement (-21%) et Exail Technologies (-16%) suite à des publications de résultats mitigées tandis que la hausse de Lumibird (+33%), Voltalia (+10%), Atoss Software (+7%) et Altarea (+3%) a profité à la performance. Dans le même temps, le secteur des biotechnologies a poursuivi sa hausse dynamique expliquant l'essentiel de la sous-performance mensuelle du fonds par rapport au CAC Small et depuis le début de l'année. Nous constatons actuellement de nombreuses valorisations particulièrement décotées sur la place de Paris en raison d'un environnement économique sans relief et un contexte politique qui engendre une décote généralisée sur les valeurs françaises. Dans ces conditions, nous identifions de nombreuses opportunités d'investissement pour le moyen/long terme.

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



Indice: source Bloomberg

#### Performances (%)

			Airidalisee				
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
OPC	-2,5	+19,4	+12,3	+6,7	+5,3	+5,3	+6,4
Indice	+0,5	+53,4	+44,0	+15,4	+12,3	+7,2	+8,4



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.

Autres indicateurs de risque (pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Volatilité de l'OPC	14,9	14,0	15,5	17,1	16,4
Volatilité de l'indice	22,4	19,4	19,0	18,7	18,0
Ratio de Sharpe	0,8	0,5	0,4	0,4	0,5
Beta	0,4	0,6	0,7	0,8	0,8
Corrélation	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,9	-0,9	-0,9	-0,3	-0,3
Tracking error	16,5	10,9	9,2	7,4	7,0
Max. drawdown de l'OPC	-10,2	-18,6	-26,8	-50,8	-50,8
Max. drawdown de l'indice	-13,8	-24,8	-34,2	-49,0	-49,0
Recouvrement (en jours ouvrés)	56,0	389,0	437,0	263,0	263,0

# 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 4 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.

\*20 % de la surperformance, nette de frais de gestion fixes réalisée par le FCP par rapport à la progression réalisée, sur la période de calcul considérée, par un fonds fictif réalisant une performance égale à celle de l'indice CAC Small + 1% ajustée des souscriptions/ rachats dans le FCP

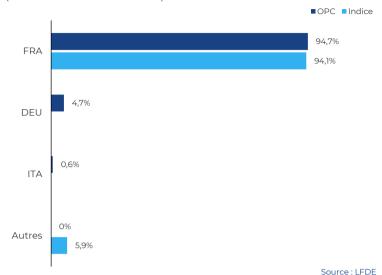
#### Profil de l'OPC

VE/CA 2025	2,3
PER 2025	16,9
Rendement	3,0%
Active share	57,6%

# Poche trésorerie (en % de l'actif net) 6,9% Nombre de lignes 47 Capitalisation moyenne (M€) 1415 Capitalisation médiane (M€) 737 Source: LFDE

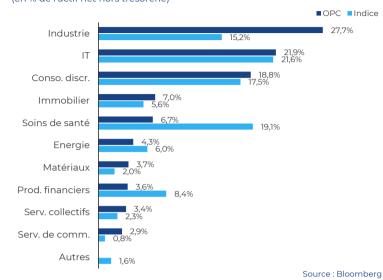
# Répartition géographique

(en % de l'actif net hors trésorerie)



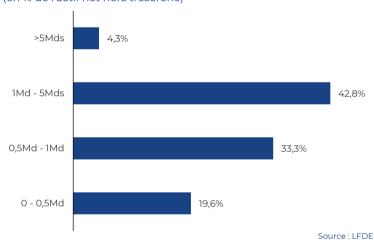
# Répartition sectorielle

(en % de l'actif net hors trésorerie)



# Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



# **Principales positions**

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net	
Altarea	FRA	Immobilier	5,6	
Lisi	FRA	Industrie	4,5	
Cie des Alpes	FRA	Conso. discr.	4,2	
Quadient	FRA	IT	4,0	
Wavestone	FRA	IT	3,8	
Assystem	FRA	Industrie	3,6	
Séché Environnement	FRA	Industrie	3,4	
Kaufman & Broad	FRA	Conso. discr.	3,2	
Voltalia	FRA	Serv. coll	3,2	
Atoss Software	DEU	IT	3,2	
Poids des 10 premières positions : 38,7%				

Source : LFDE

# Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs				
Valeurs	Performance	Contribution		
Lumibird	+32,9	+0,4		
Voltalia	+10,0	+0,3		
Atoss Software	+7,2	+0,2		
Poids des 3 contributeurs : <b>6,3</b> %				

Flop 3 contributeurs				
Valeurs	Performance	Contribution		
Séché Environnement	-21,4	-0,9		
Quadient	-18,0	-0,9		
Exail Technologies	-15,7	-0,7		
Poids des 3 contributeurs : 11,8%				

Source : LFDE

# Glossaire

Ratio de Sharpe

## Lexique des conditions financières

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 Swing pricing 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.

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 ».

Bêta Indicateur qui correspond à la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. 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

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 Tracking error

performance moyenne éloignée de son indice de référence.

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

Recouvrement (en jours ouvrés)

Sensibilité

Consommation

Pays émergents

Duration

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

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

VE/CA Ratio de valorisation d'entreprise : valeur de l'entreprise/CA (chiffre d'affaires). PFR

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

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

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+. grade

Obligation « high yield » 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 movenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le

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

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 % 

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.

