

# TOCQUEVILLE FINANCE ISR R

RAPPORT MENSUEL AU 29 SEPTEMBRE 2023

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est d'offrir un portefeuille composé de valeurs du secteur financier (banque, assurance, services financiers, immobilier) tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsable, à des souscripteurs qui souhaitent investir sur ce secteur. La performance est obtenue par le gérant, sur la période de placement recommandée supérieure à 5 ans, en tirant parti des opportunités de ce secteur.

<b>Actif net global</b>	<b>20,53 M€</b>
<b>VL part R</b>	<b>72,68 €</b>

## Caractéristiques du FCP

### Composition de l'indicateur de référence\*

Stoxx Europe 600 (C) Ntr €	100%
----------------------------	------

\* Depuis le 2 mai 2006

### Caractéristiques

Date de création	11/09/2000
Date de 1ère VL de la Part	11/09/2000
Durée minimale de placement recommandée	> 5 ans
Classification AMF	Actions internationales
Classification SFDR	Article 8
Société de gestion	Tocqueville Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Éligible au PEA	Oui

### Valorisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours de clôture
Code ISIN part R	FR0000446312
Ticker Bloomberg part R	DEFINCP FP
Lieu de publication de la VL	<a href="http://www.tocquevillefinance.fr">www.tocquevillefinance.fr</a>
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

### Souscriptions-rachats

Heure limite de centralisation auprès du dépositaire	13h00
Heure limite de passage d'ordre	12h15
Ordre effectué à	Cours inconnu
Souscription initiale minimum	1 000 Euro
Décimalisation	1/100 000ème de part

### Frais

Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	1,71% TTC Actif Net
Commissions de superperformance	Néant
Commission de souscription	3,00% maximum
Commission de rachat	Néant

**NOTATION MORNINGSTAR™**  
Sector Equity  
Financial Services

**NOTATION MORNINGSTAR SUSTAINABILITY™**

**NOTATION QUANTALYS™**  
Actions Sectorielles  
Services Financiers

★ ★ ★  
Au 31/08/2023

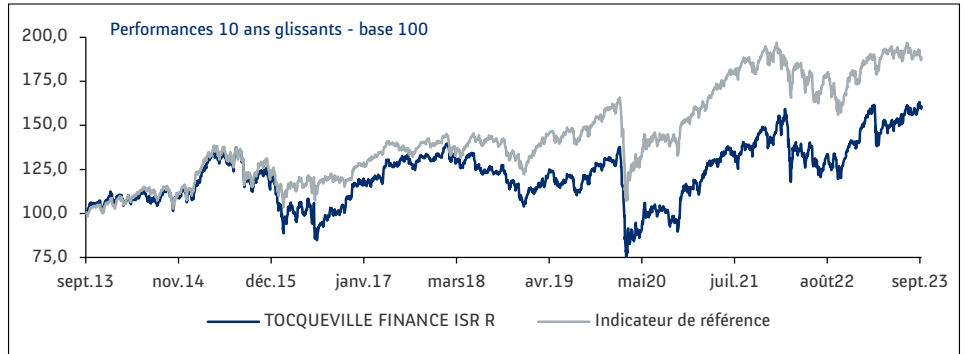
★ ★ ★ ★ ★  
Au 30/04/2022

★ ★ ★ ★ ★  
Au 31/08/2023

### PROFIL DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7
Risque plus faible					Risque plus élevé	

## Performances arrêtées au 29 septembre 2023



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	14,95%	0,96%	32,53%	68,58%	29,12%	60,75%
Indicateur de référence	8,52%	-1,66%	19,20%	34,23%	33,14%	88,36%
Ecart	6,43%	2,62%	13,33%	34,36%	-4,01%	-27,60%

### PERFORMANCES ANNUELLES

	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-4,04%	27,49%	-12,23%	22,15%	-19,08%
Indicateur de référence	-10,64%	24,91%	-1,99%	26,82%	-10,77%
Ecart	6,60%	2,58%	-10,23%	-4,66%	-8,31%

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
OPC	32,53%	19,02%	5,25%	4,86%
Indicateur de référence	19,20%	10,31%	5,89%	6,54%
Ecart	13,33%	8,71%	-0,65%	-1,68%

## Principaux 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	14,19%	17,99%	21,60%	23,89%	21,77%
Volatilité de l'indicateur de réf.	10,60%	12,97%	15,21%	18,04%	16,74%
Tracking error	8,71%	10,78%	12,26%	11,42%	9,95%
Ratio de Sharpe	1,23	1,66	0,86	0,21	0,22
Ratio d'information	2,36	1,24	0,71	-0,06	-0,17
Bêta	-	1,12	1,18	1,18	1,17

Données calculées sur le pas de valorisation.

	Plus forte perte historique	Début de la plus forte perte	Fin de la plus forte perte	Décalage de recouvrement
Perte maximale 10 ans	46,05%	29/01/2018	18/03/2020	511 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

Après une baisse de l'indice Stoxx 600 de 2,8% en août, le marché a poursuivi le mouvement de baisse en septembre à -1,7% face aux tensions sur le marché obligataire. Les discours volontaristes des banques centrales pour lutter contre l'inflation, la détérioration des indicateurs macroéconomiques, l'imminence d'une paralysie de l'administration aux Etats-Unis - le « shutdown » - ont pesé sur les marchés.

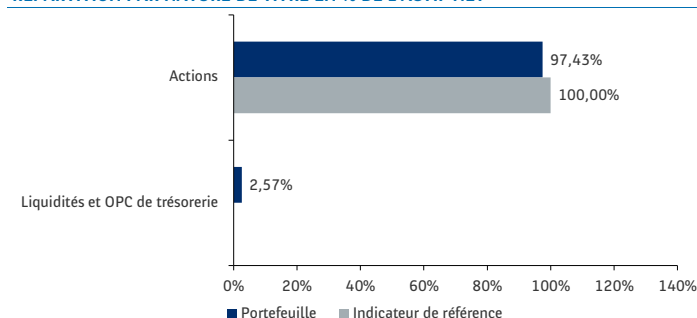
Les taux d'intérêt ont continué de monter en Europe et aux Etats-Unis. La Banque Centrale Européenne a procédé à une nouvelle hausse des taux mais elle a laissé entendre qu'il s'agirait probablement de la dernière. Cette décision a été prise dans un contexte de révision à la baisse des perspectives de croissance car les données économiques ressortent globalement en-dessous des attentes depuis cinq mois. Sur le marché obligataire les taux longs ont progressé notamment le 10 ans allemand avec une hausse de 0,35%.

Dans cet environnement volatil, comme en juin, juillet et août le fonds a enregistré une nette surperformance sur l'indice général avec une hausse de 1% en septembre. Le fonds a bénéficié de sa sélection de titres avec (i) l'absence d'exposition dans Prudential, toujours pénalisé par le manque de visibilité de la conjoncture chinoise, (ii) les surpondérations dans BBVA, Danske Bank, Scor et Eurazeo. A l'inverse la performance a été pénalisée par (a) les absences d'exposition dans Swiss Re et Investor pour des raisons ESG, Barclays pour respecter la règle PEA, et Handelsbanken, (ii) le titre Société Générale dont le plan pluri annuel a été mal reçu par le marché, (iii) la sous-pondération en début de mois dans HSBC, (iv) Bank of Ireland avec le risque d'une hausse de la taxe spéciale bancaire dans le pays et (v) les assureurs néerlandais NN Group et ASR, pénalisés par deux éléments : le projet d'une taxe sur les rachats de titre qui pénaliserait l'important retour à l'actionnaire attendu, et une décision de justice inattendue remettant en cause la jurisprudence précédente sur un contentieux des années 2000.

Au cours du mois nous avons allégé les positions dans Scor pour prendre des profits, dans Bank of Ireland et AIB pénalisées par le projet de taxe, dans Natwest, ASR et NN Group sur les problèmes de taxe et juridique, Nordea, KBC, Coface et UBS. Les mouvements à l'achat ont essentiellement concerné HSBC et Munich Re, le réassureur bénéficiant d'un environnement tarifaire très favorable. Nous avons également renforcé les positions dans le britannique 3i, Hannover Re, Ageas et Direct Line.

## Structure du portefeuille

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



### INDICATEURS CLÉS

Nombre de titres en portefeuille	60
Exposition globale	97,43%
Risque spécifique (1 an)	10,48%
Risque systématique (1 an)	15,72%
Poids des 10 premiers titres	51,39%
Poids des 20 premiers titres	71,81%

### OPC EN PORTEFEUILLE

Libellé	Catégorie AMF	% de l'actif net
OSTRUM SRI CASH M (C/D) EUR	Fonds monétaires à valeur liquidative variable court terme	0,10%

### 10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Libellé	Secteur	Pays	% de l'actif net
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	Royaume-Uni	9,05%
AXA SA	Finance	France	6,70%
ALLIANZ SE	Finance	Allemagne	6,40%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN M	Finance	Allemagne	5,21%
UBS GROUP AG	Finance	Suisse	4,96%
BNP PARIBAS SA	Finance	France	4,71%
BANCO SANTANDER SA	Finance	Espagne	3,95%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finance	Espagne	3,68%
UNICREDIT SPA	Finance	Italie	3,38%
ING GROEP NV	Finance	Pays-Bas	3,34%

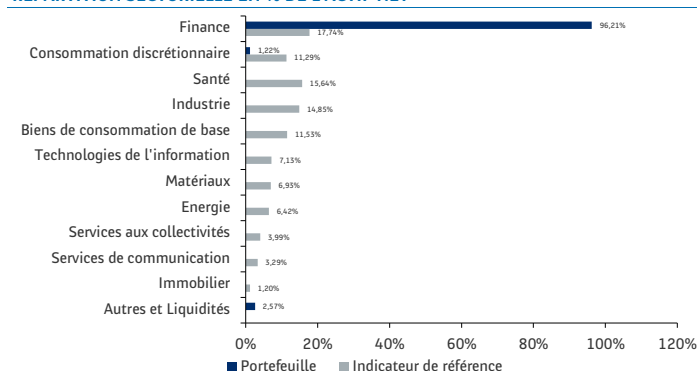
### PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
HSBC HOLDINGS PLC	9,05%	1,55%	7,50%
AXA SA	6,70%	0,56%	6,14%
ALLIANZ SE	6,40%	0,95%	5,45%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN M	5,21%	0,53%	4,69%
UBS GROUP AG	4,96%	0,79%	4,17%

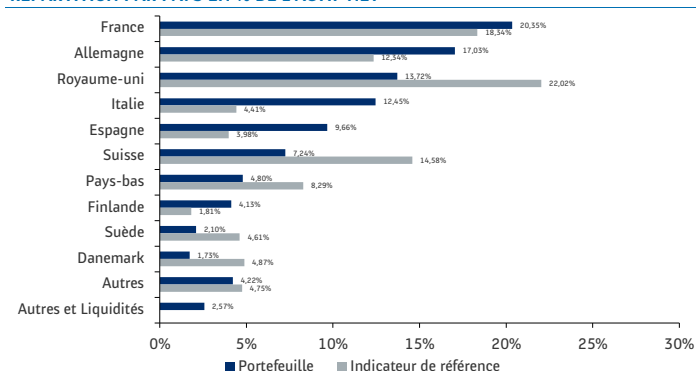
### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

Libellé	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indicateur de réf	Ecart
NESTLE SA	-	2,98%	-2,98%
NOVO NORDISK A/S	-	2,92%	-2,92%
ASML HOLDING NV	-	2,35%	-2,35%
SHELL PLC	-	2,12%	-2,12%
NOVARTIS AG	-	2,08%	-2,08%

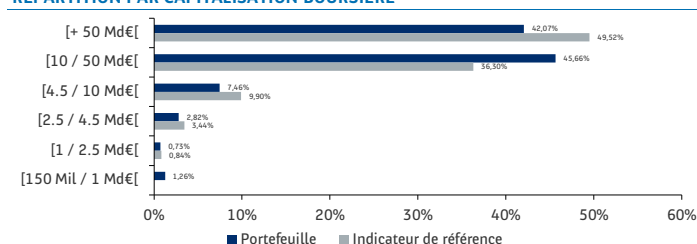
### RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



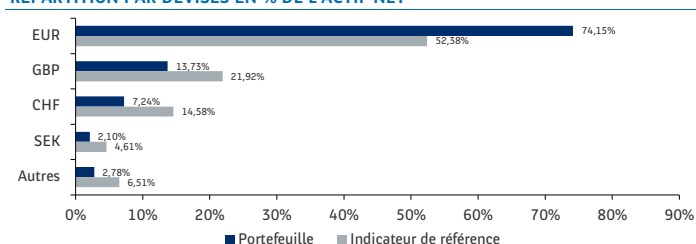
### RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE \*



### RÉPARTITION PAR DEVICES EN % DE L'ACTIF NET \*



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

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. Tocqueville Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DIC1, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de Tocqueville Finance sur simple demande ou sur le site [www.tocquevillefinance.fr](http://www.tocquevillefinance.fr).

# TOCQUEVILLE FINANCE ISR R

RAPPORT EXTRA FINANCIER AU 29 SEPTEMBRE 2023

## Principaux indicateurs ISR

### MÉTHODE DE L'EXCLUSION

Exclusion de l'univers d'investissement de 20% des entreprises / émetteurs les moins bien notés, et de la liste des exclusions issue du Comité d'Exclusion LBP AM.



INDICATEURS ISR	% couverture portefeuille	% couverture comparable	Valeur du portefeuille	Valeur limite du comparable	Type de comparable
Score GREaT max	100,00%	99,33%	5,7	5,7	Univers -20 %
<b>PILIER GREaT</b>					
Gouvernance	100,00%	99,17%	5,16	4,57	Univers
Ressources	99,85%	98,83%	3,63	4,54	Univers
Transition Energétique	100,00%	99,17%	3,64	4,51	Univers
Territoires	99,42%	97,17%	4,60	4,58	Univers
Score GREaT max	Pire score GREaT des titres en position. La note 1 correspond à la plus forte qualité extra-financière et 10 la plus faible.				
Univers	Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis				

### Gouvernance responsable

Encourager la diffusion des meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et d'éthique des affaires.

### Gestion durable des Ressources

Gérer durablement les ressources humaines ou naturelles : respect des droits de l'Homme, développement du droit du travail, relations durables avec les fournisseurs, protection de l'environnement.

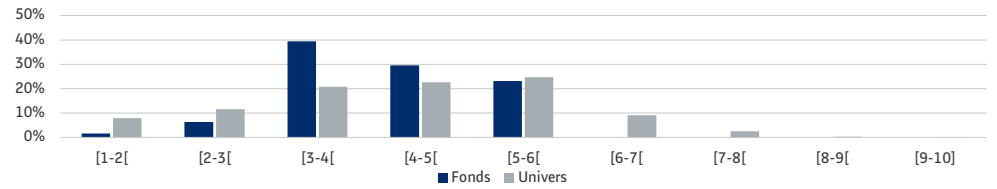
### Transition Energétique

Maîtriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable.

### Développement des Territoires

Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durables sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de de valeur.

### REPARTITION PAR NOTE GREAT



### MEILLEURES NOTES GREAT DU PORTEFEUILLE

Libellé	Poids dans le portefeuille	Note GREAT	G	R	E	T
EURAZEO SE	1,27%	1,6	31,24%	22,22%	24,81%	21,74%
POSTE ITALIANE SPA	0,30%	1,8	31,39%	17,92%	12,95%	37,74%
AMUNDI SA	0,21%	2,0	5,55%	24,18%	37,23%	33,04%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	2,37%	2,6	19,72%	21,51%	38,53%	20,23%
ABN AMRO BANK NV	0,33%	2,6	12,45%	19,38%	39,85%	28,32%

La contribution de chaque pilier à la note GREaT se fait par rapport à la note moyenne de l'univers sur la dimension G, R, E et T

Source des données extra financière : LBP AM