



Tocqueville PME

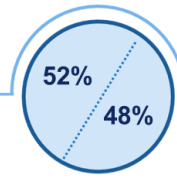
Avril 2022

Tocqueville Finance : pôle actions du groupe LBP AM*



Des solutions adaptées à chaque typologie d'investisseur

Investisseurs institutionnels





















Distributeurs, CGP & Gestion Privée de Tocqueville Finance

*Tocqueville Finance : filiale à 100% de LBP AM
Données au 31/03/2022

11 gérants-analystes et 2 analystes expérimentés

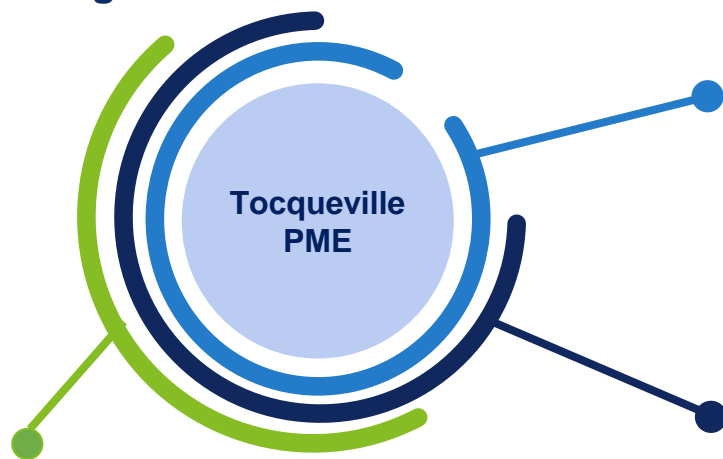


Michel Saugné
Directeur de la Gestion Actions
22 ans d'expérience

VALUE	SMALL & MID CAP	CROISSANCE	THEMATIQUES	ANALYSE
 <p>Pierre Coiffet 34 années d'expérience</p>	 <p>Nelly Davies 26 années d'expérience</p>	 <p>Christine Lebreton 32 années d'expérience</p>	 <p>Alvaro Ruiz-Navajas 15 années d'expérience</p>	 <p>Anthony Albanese 5 années d'expérience</p>
 <p>Yann Giordmaina 23 années d'expérience</p>	 <p>Matthieu Tassy 15 années d'expérience</p>	 <p>Stéphane Nières-Tavernier 23 années d'expérience</p>	 <p>Mehdi Chaiti 4 années d'expérience</p>	 <p>Noémie Royer 11 années d'expérience</p>
	 <p>Pierre Schang 13 années d'expérience</p>		 <p>Christine Lebreton</p>	
	 <p>Alexandre Voisin 27 années d'expérience</p>		 <p>Stéphane Nières-Tavernier</p>	
			 <p>Pierre Schang</p>	
			 <p>Nelly Davies</p>	
			 <p>Alexandre Voisin</p>	
			 <p>Pierre Coiffet</p>	

Tocqueville PME, Plus de 7 ans déjà


Fonds éligible au PEA PME



Ressources :

- Une équipe de gestion financière & extra-financière expérimentée - 11 gérants-analystes et 2 analystes
- Un historique de performance solide – encours de plus de 1,1 Md€ en gestion Small & Mid Cap

Une gestion responsable & reconnue

 <p>Etoiles ★★★★★ EUROPERFORMANCE</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Performance régulièrement récompensée par Europerformance
 <p>★★★★</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Morningstar*
 <p>Quantalys ★★★★★</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Performance régulièrement récompensée par Quantalys
 <p>labelRelance</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Label Relance depuis 2021

- Un fonds privilégiant les PME et ETI, principalement de France, et autres pays de la zone euro → un **soutien à l'économie locale**
- Un fonds **labélisé Relance**
- Une **approche multi-styles et multi-thématiques**
- Une gestion de **conviction**
- Un portefeuille concentré : 50 à 70 valeurs

Morningstar et Europerformance : *au 31/03/2022. © 2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans le présent document sont la propriété de Morningstar ; ne peuvent être copiées ou distribuées ; et ne sont pas garanties comme étant précises, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations.

Une équipe expérimentée et complémentaire



Pierre Schang
13 ans d'expérience

- Diplômé de l'ESC Tours.
 - Responsable de la recherche chez NFinance Securities.
 - Gérant chez Amilton Asset Management.
 - Spécialiste des valeurs françaises et zone Euro.
- **Gérant chez Tocqueville Finance depuis 2018.**

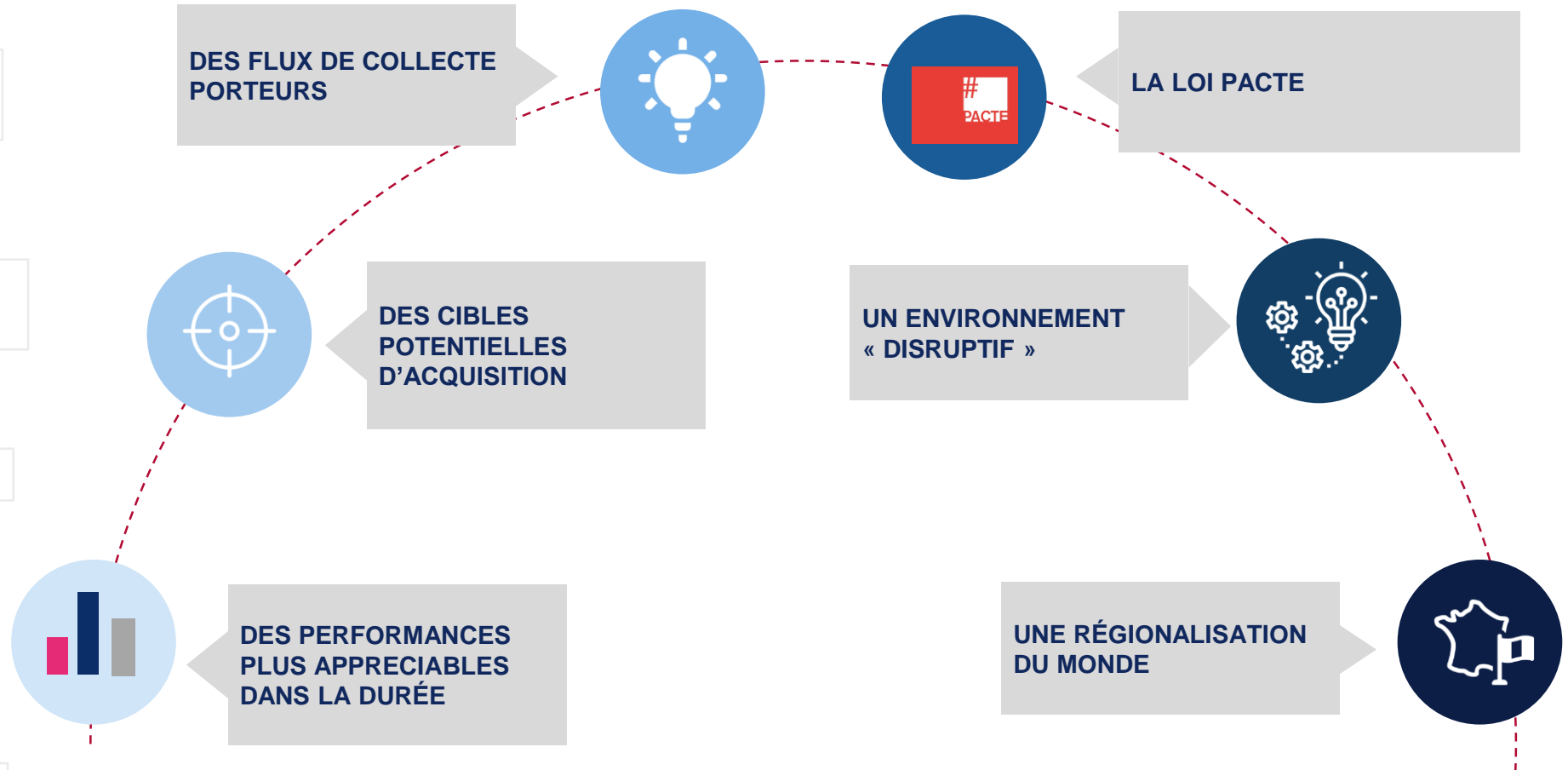


Mathieu Tassy
15 ans d'expérience

- Master ingénierie statistique et actuariat de l'Institut de Mathématiques Appliquées Angers
 - Titulaire du CFA
 - Approche « cross asset »
 - Spécialiste des valeurs de petites capitalisations de la zone Euro
- **Gérant chez Tocqueville Finance depuis 2006**

Small & Mid Cap : petites et moyennes capitalisations

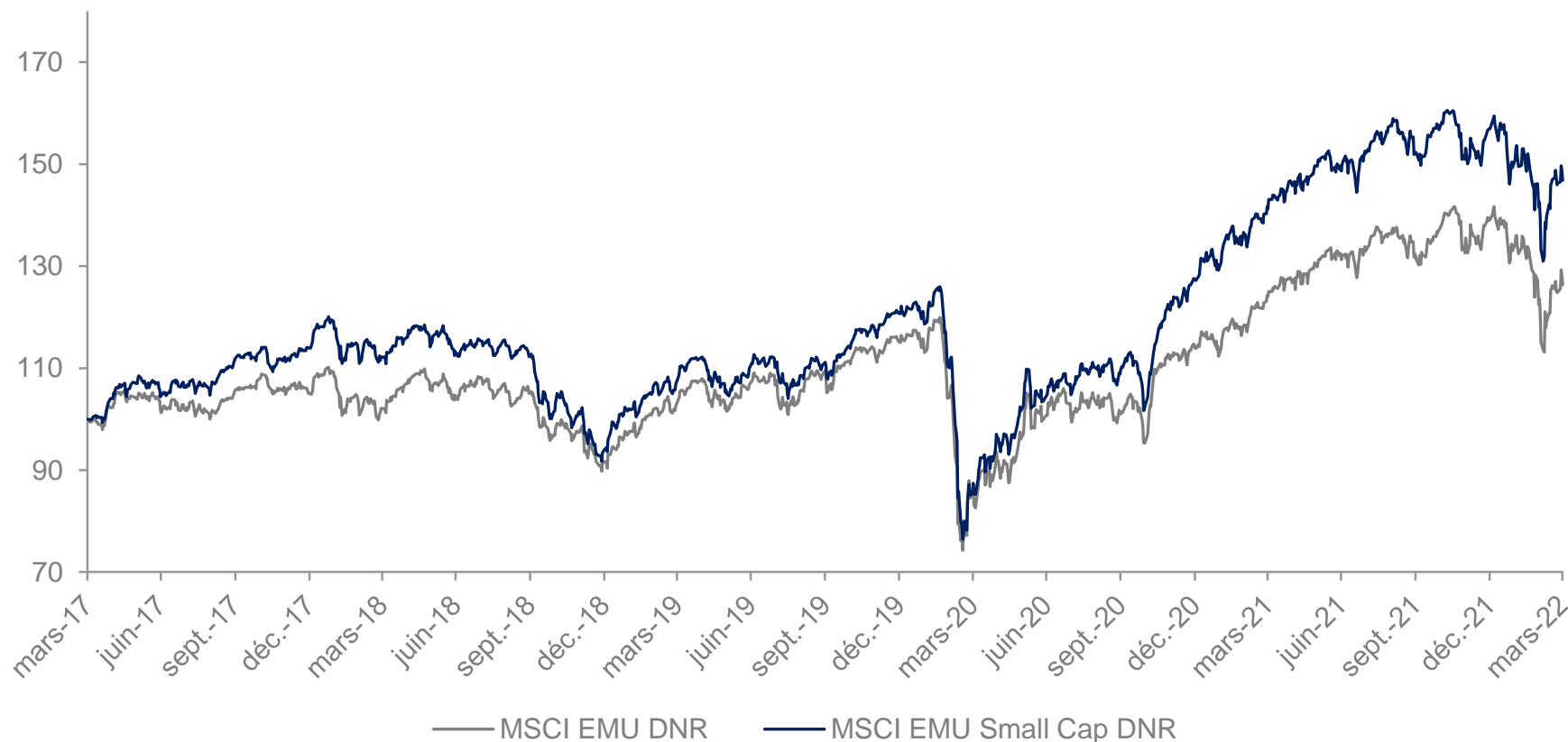
Pourquoi investir dans les Small Cap, selon nous ?



Ces informations, données et opinions de Tocqueville Finance sont considérées comme fiables par Tocqueville Finance. Elles sont considérées par Tocqueville Finance comme fondées ou justifiées au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier, boursier et réglementaire du moment et reflètent l'analyse, au jour de la publication du présent document, de Tocqueville Finance sur les marchés concernés et leur possible évolution.

Les Small Caps surperforment historiquement les Large Caps

Un argument structurel

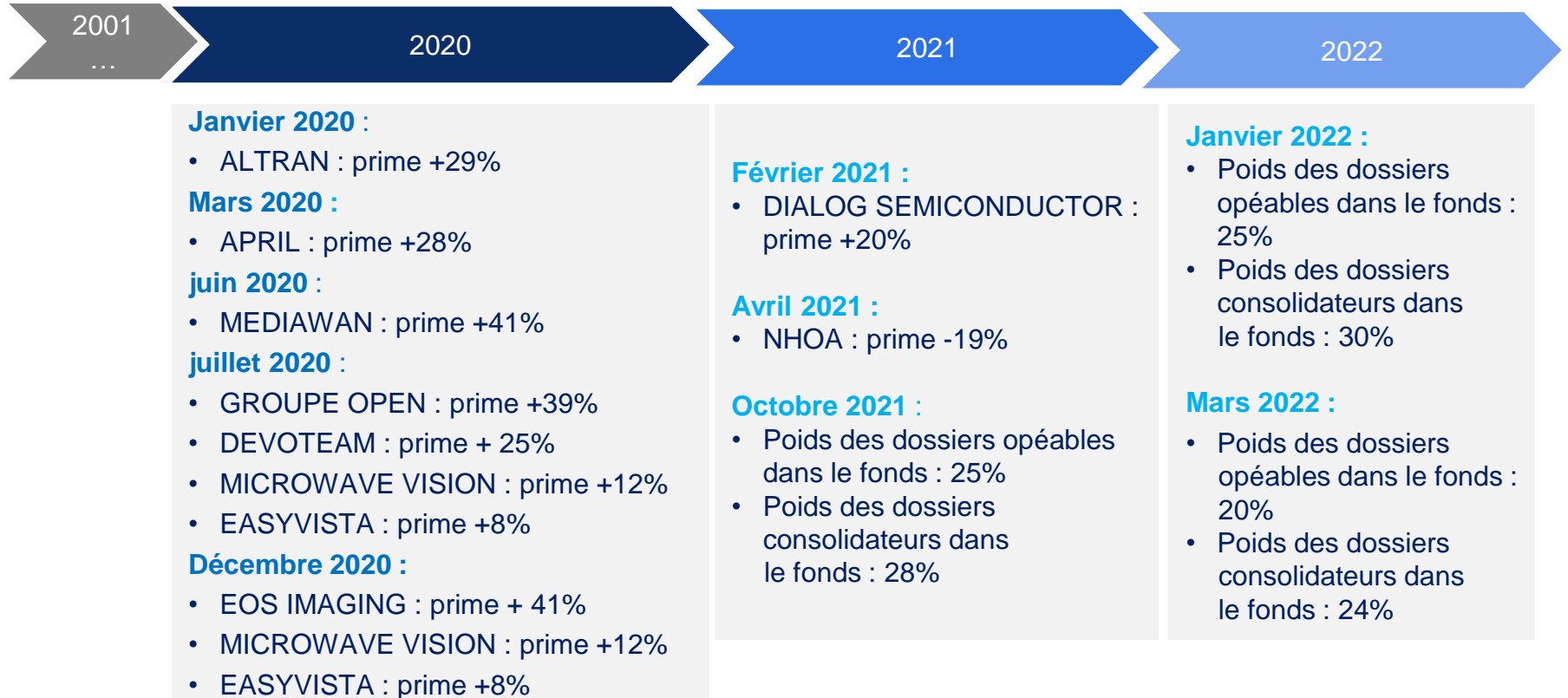


Source : Tocqueville Finance 31/03/2022

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et les produits présentés présentent un risque de perte en capital. La valeur de votre investissement peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

Des cibles potentielles d'acquisition

Sur les 20 dernières années : une moyenne de 25 OPA par an sur les valeurs moyennes à la bourse de Paris avec une prime moyenne de 27,5%



Depuis novembre 2018 (changement d'équipe de gestion), 10 OPA ont été réalisées sur les valeurs du portefeuille avec une prime moyenne de +22%

Source: ID Midcaps

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et les produits présentés présentent un risque de perte en capital. La valeur de votre investissement peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

Les impacts de la loi Pacte

- Au sein des dispositifs collectifs d'épargne PERCOL, le forfait social initialement à 20% est abaissé à **16%** si **10%** des flux sont investis sur des fonds PEA-PME.
- Augmentation du plafond des versements du PEA-PME à 225 000€.

- Suppression du forfait social sur l'intéressement pour les PME.
- Suppression du forfait social (20%) qui s'applique sur la participation et l'abondement de l'employeur pour les PME.

Le PACTE en 10 mesures

1. Simplifier les seuils applicables aux PME
2. Supprimer le forfait social sur l'intéressement et la participation
3. Repenser la place de l'entreprise dans la société
4. Créer son entreprise 100% en ligne à moindre coût
5. Faciliter le rebond des entrepreneurs
6. Rapprocher la recherche publique de l'entreprise
7. Faciliter la transmission d'entreprise
8. Simplifier et assurer la portabilité des produits d'épargne retraite
9. Soutenir les PME à l'export
10. Protéger les entreprises stratégiques

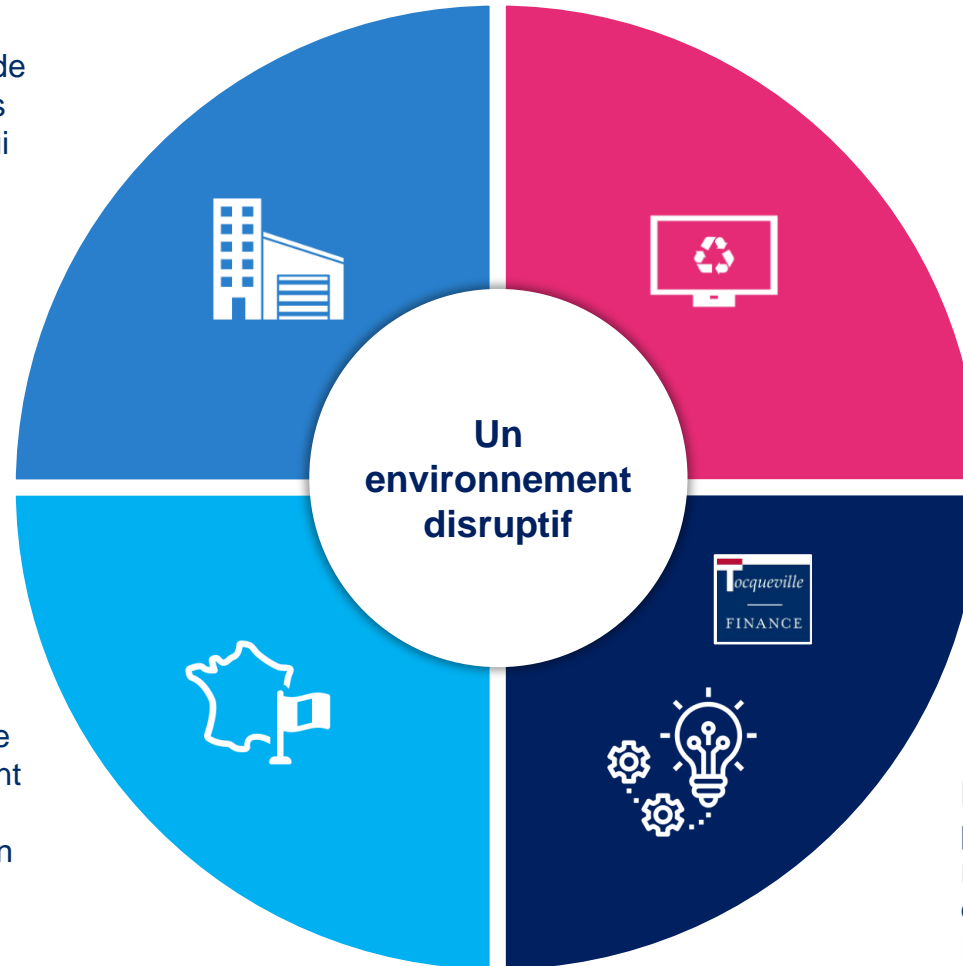
Le projet de loi ne se limite pas à ces dix mesures. Il comporte 70 articles. Le plan d'action comportera également des dispositifs réglementaires et non-réglementaires ainsi que des mesures fiscales qui seront intégrées en projet de loi de finances 2019.

Pour en savoir plus: <https://www.economie.gouv.fr/files/files/ESPACE-EVENEMENTIEL/PACTE/pacte-10-mesures.pdf>

Un environnement « disruptif »

Dans une économie de disruption, ce sont les petites entreprises qui « disruptent » les grandes

En France, le phénomène est, certes, moins puissant qu'aux Etats-Unis mais également à l'œuvre et en accélération

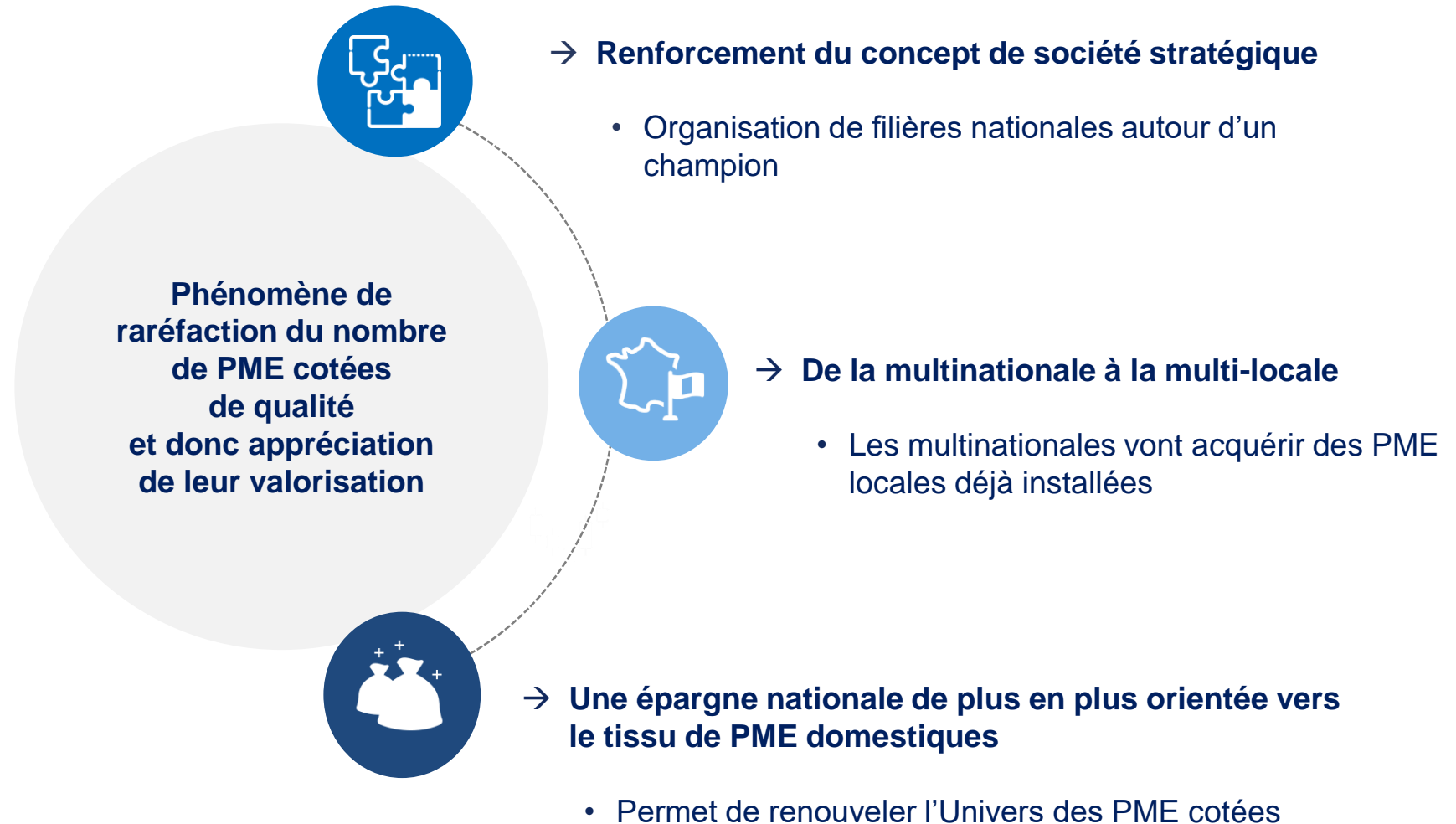


L'accélération des cycles d'innovation, la digitalisation et l'électrification croissante de nos économies accélèrent l'obsolescence

Les valeurs en portefeuille potentiellement disruptives représentent près de 12% de l'actif de Tocqueville PME*

*au 31/03/2022

Vers une régionalisation du monde



3 éléments exogènes qui favorisent, selon notre analyse, les PME cotées

Tocqueville PME : Label Relance

Conditions d'éligibilité



Conditions d'éligibilité

- Participation à au moins 5 augmentations de capital par an de sociétés ayant leur siège social en France
- Note ESG meilleure que celle de l'indice
- 30% de l'actif investi dans des sociétés ayant leur siège social en France
- 10% de l'actif investi dans des sociétés éligibles au PEA PME

Chez Tocqueville Finance

Participation à 5 IPO depuis le début de l'année*

67,61 / 100 vs. 68,01/100 (CAC Small)*

RÉPARTITION PAR PAYS DU SIEGE SOCIAL EN % DE L'ACTIF NET **



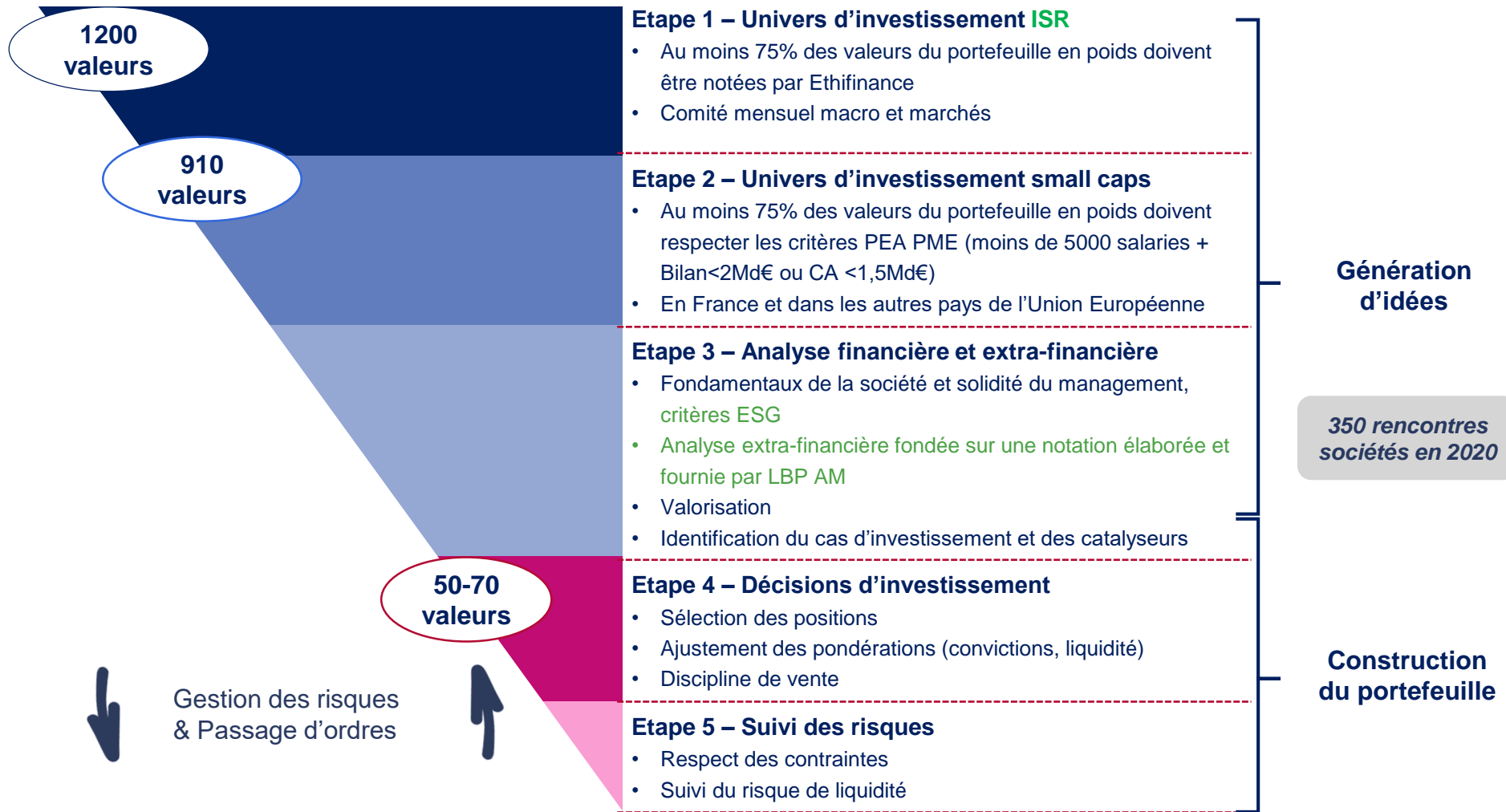
RÉPARTITION PAR ELIGIBILITE PEA/PME EN % DE L'ACTIF NET **



Source : *Tocqueville Finance 31/01/2022 et ** Reporting Extra financier semestriel 31/12/2022

Un processus de gestion centré sur la sélection de valeurs

Une double approche pragmatique et fondamentale



ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

Un fonds intégrant les enjeux extra-financiers dans son analyse



Partenaire privilégié sur la notation des valeurs moyennes françaises

- Couverture de plus de 910 valeurs en Europe dont plus de 380 sociétés françaises via son agence de notation Gaïa Rating
- Extension prévue à plus de 2 200 valeurs en 2022
- Revue annuelle des notations



Analyse Qualitative approfondie

- Focus sur les enjeux extra-financiers les plus matériels
- Analyse extra-financière fondée sur une notation élaborée et fournie par LBP AM
- Rencontres avec les entreprises
- Accompagnement / sensibilisation des parties prenantes (entreprises, consultants, experts)



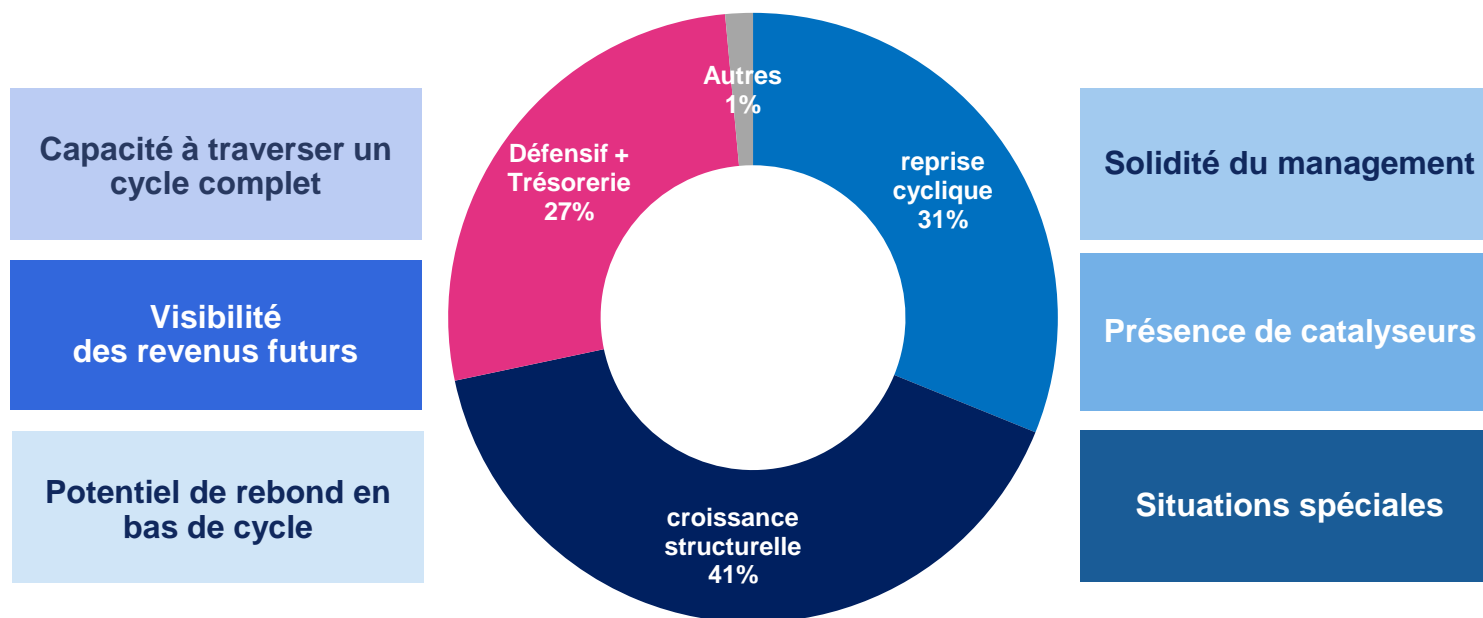
Analyse Quantitative avec l'outil Gaïa Rating

- Agrégation des scores du référentiel sur 4 grands critères à savoir :
 - Gouvernance
 - Social
 - Environnement
 - Parties Prenantes Externes

Approche multi-styles opportuniste

Une gestion fondamentale et de conviction, sans contrainte

Actions Zone Euro de petites et moyennes capitalisations
Univers hétérogène : valeurs de qualité, de croissance, cycliques et/ou décotées

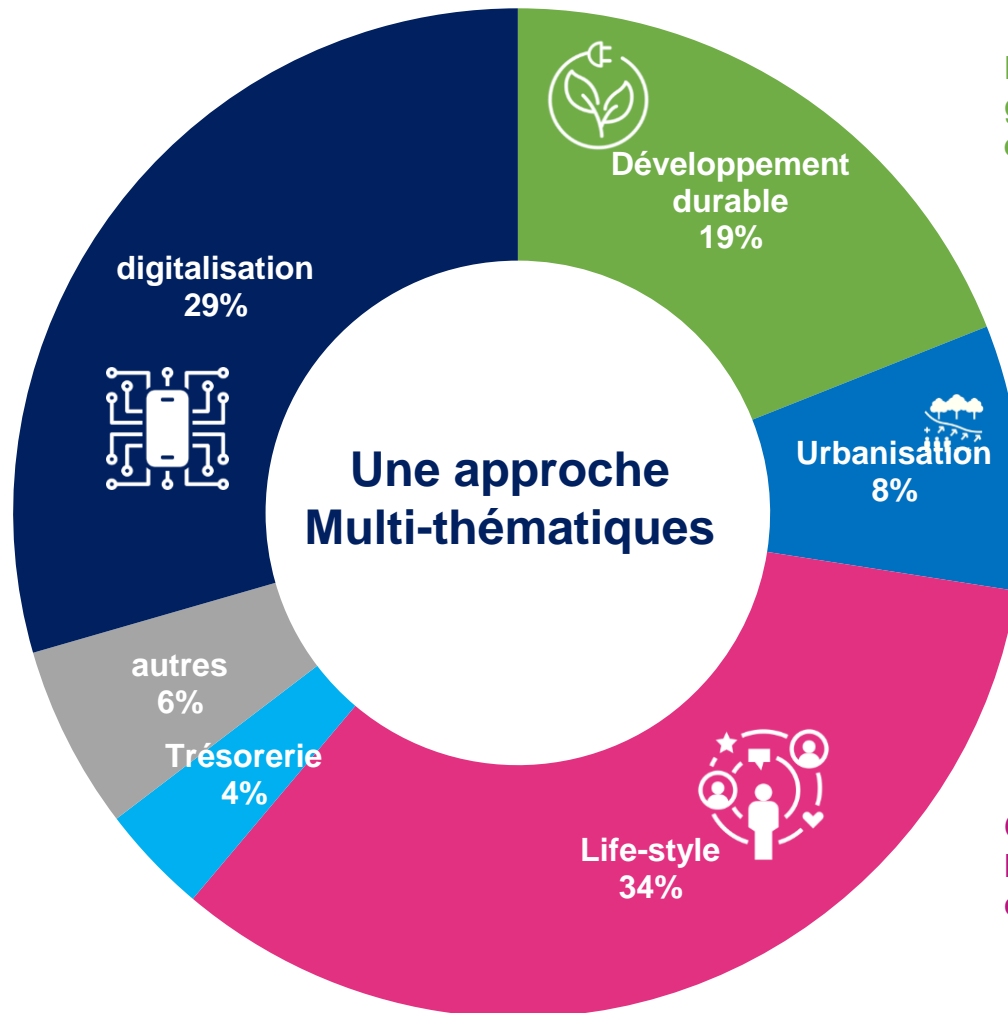


- ❖ **Portefeuille de 50-70 valeurs**
- ❖ **Potentiel de revalorisation / risque attractif**

Au 31/03/2022

Une approche multi-thématiques

Transformation numérique, automatisations, industrie 4.0



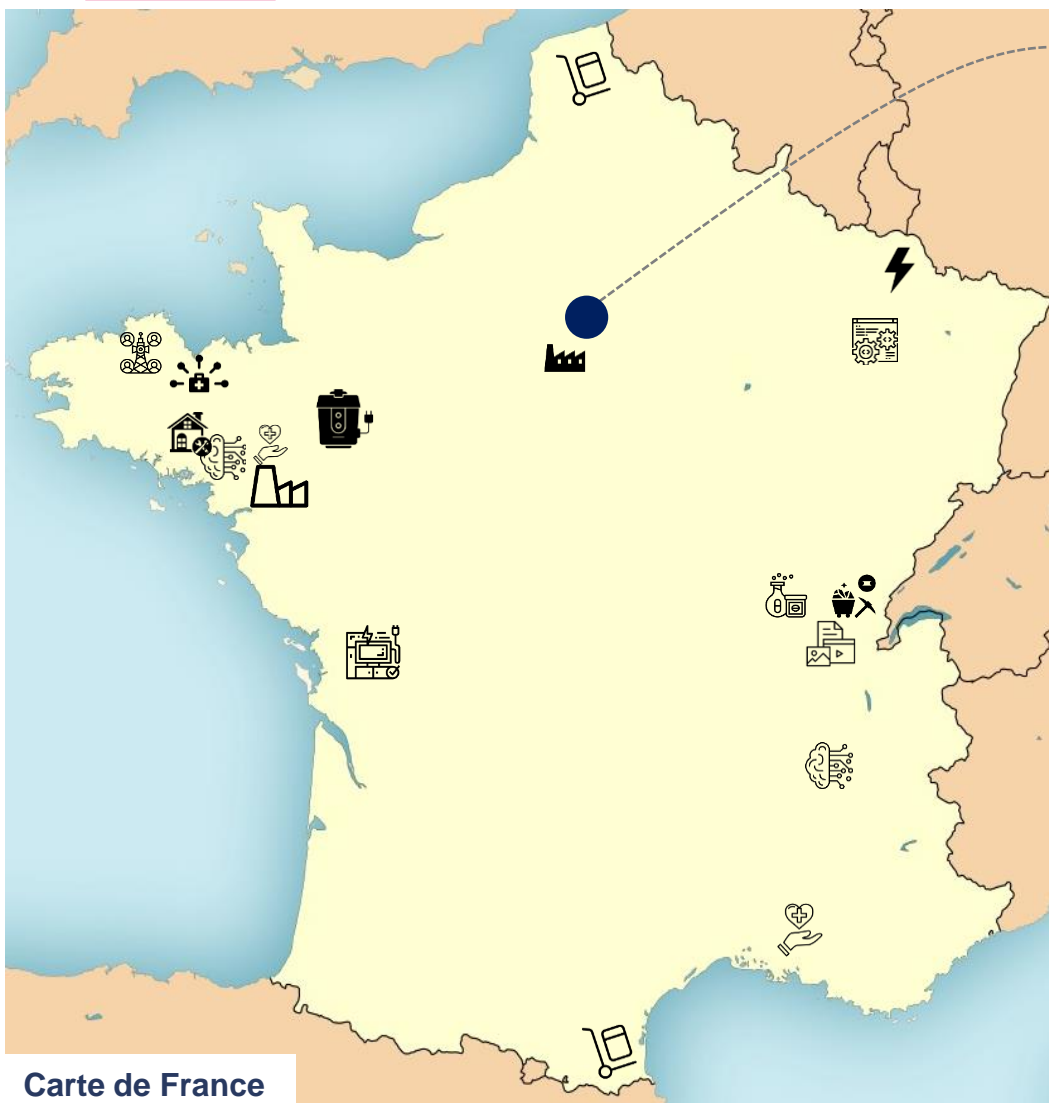
Développement durable, gestion des ressources, efficacité énergétique

Infrastructure, réseaux

Comportements sociétaux, Nouveaux modes de consommation

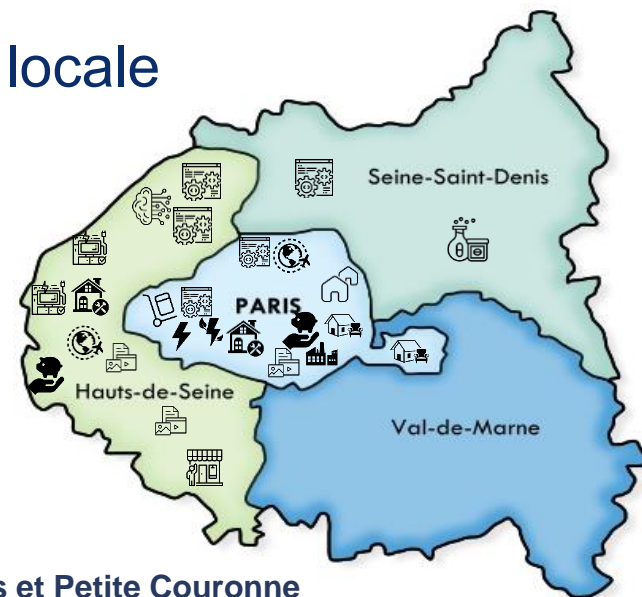
Source : Tocqueville Finance, 31/03/2022. Exemples fournis à titre illustratif. Ces informations ne constituent ni en totalité, ni en partie un service de conseil en investissement, et ne constituent ni une offre, une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts, actions ou autres participations dans les produits d'investissement ou services d'investissement présentés.

Tocqueville PME : un soutien à l'économie locale



Carte de France

Source: IFR, 1/03/2022



Paris et Petite Couronne

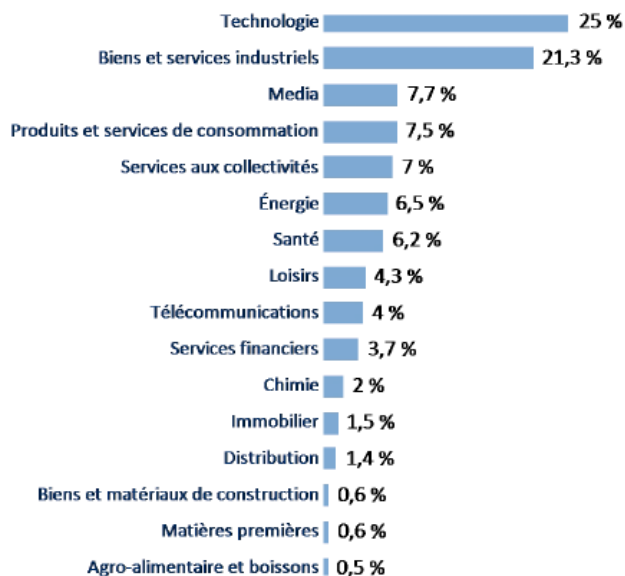
Secteurs		
Articles ménagers et construction	Equipement et services médicaux	Métaux industriels et mines
Technologie	Services de déchets et d'élimination	Pharmaceutique et biotechnologie
Logiciels et services informatiques	Electronique et électrique	Santé
Voyages et loisirs	Télécommunications	Banque et Courtage
Media	Grossistes	Industrie
Energies alternatives	Electricité	Biens personnels
Marchandises	Industrie ingénierie	Pétrole, gaz, charbon
l'investissement immobilier		

Un portefeuille diversifié

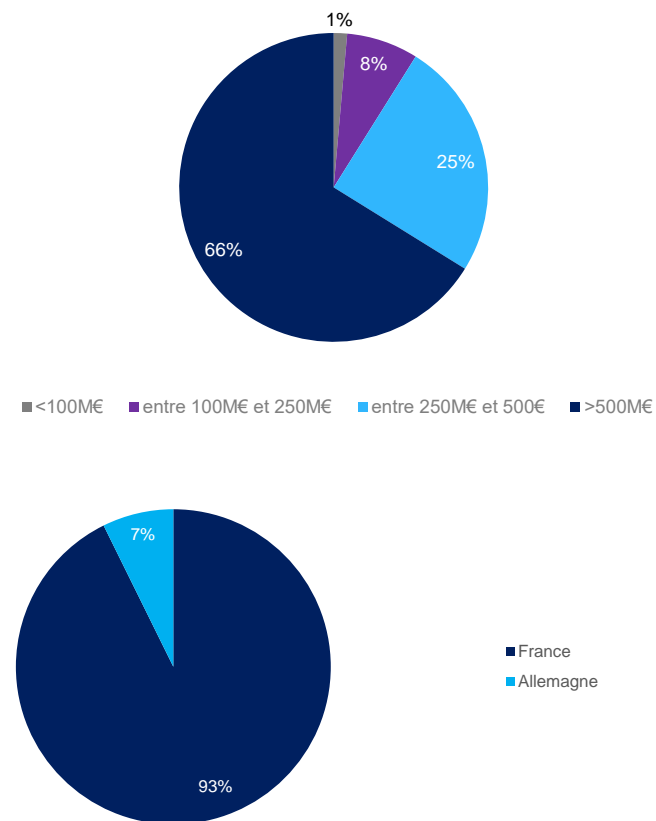
66 titres en portefeuille Top 10

SES IMAGOTAG	5,38
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,48
M6-METROPOLE TELEVISION	3,17
GETLINK SE	3,09
CHARGEURS SA	3,04
CATANA GROUP	2,97
KAUFMAN & BROAD SA	2,69
VOYAGEURS DU MONDE	2,62
S.O.I.T.E.C.	2,60
PHARMAGEST INTERACTIVE	2,50

Composition par secteur



Composition par taille de capitalisation et pays



Source : LBP AM 31/03/2022, part I.

Tocqueville PME (part I) au 31/03/2022

66 M€ d'encours

Perf. Cumulées	Depuis le 1er janvier	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine	Annualisée
Fonds	-5,52 %	5,22 %	5,66 %	47,89 %	28,30 %	127,60 %	10,35 %
Indice *	-7,63 %	2,10 %	2,56 %	34,80 %	23,25 %	109,77 %	9,28 %
Ecart de perf.	2,11 %	3,12 %	3,1 %	13,09 %	5,05 %	17,83 %	1,07 %

Perf. Annuelles	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	7,10 %	29,37 %	19,29 %	22,02 %	-31,15 %	21,95 %	16,43 %	20,45 %
Indice *	8,43 %	28,70 %	11,33 %	22,13 %	-26,00 %	17,23 %	8,49 %	24,30 %
Ecart de perf.	-1,33 %	0,67 %	7,96 %	-0,11 %	-5,15 %	4,72 %	7,94 %	-3,85 %

VOLATILITÉ		
	Fonds	Indice
1 an	14,56 %	14,46 %
3 ans	21,91 %	22,47 %
5 ans	19,86 %	19,81 %
Depuis l'origine	17,50 %	18,56 %

INDICATEURS DE RISQUE (5 ans)	
Tracking Error	4,80 %
Alpha	0,13
Beta	0,93
Ratio d'information	0,22
Ratio de Sharpe	0,56
Coefficient de corrélation	0,96
Perte Maximum	-40,96 %

Source : Tocqueville Finance 31/03/2022. *Indice du fonds : CAC Small Dividendes Nets réinvestis

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et les produits présentés présentent un risque de perte en capital. La valeur de votre investissement peut fluctuer à la hausse comme à la baisse

Caractéristiques générales

Tocqueville PME - Part I

Objectif de gestion	L'objectif de gestion du FCP est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions déterminée par la société de gestion, de profiter du développement des Pettes et Moyennes Entreprises (PME) et des 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
Indice de comparaison	Le FCP Tocqueville PME répond à une gestion en pure sélection de valeurs, sans tenir compte d'une référence à un indice ou un secteur d'activité. Il n'est donc soumis à aucun indicateur de référence. Cependant, afin de permettre aux porteurs de faire des comparaisons de performance a posteriori, il est possible de comparer l'évolution du fonds avec celle de l'indice CAC Small calculé dividendes nets réinvestis. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice
Horizon d'investissement	Plus de 5 ans
Code ISIN	FR0011608447
Code Bloomberg	TOCPMEI : FP
Zone géographique	Exposition à minimum 60% du total de son actif en actions des pays de la zone euro
Encours sous gestion	66 M€ au 31/03/2022
Frais de gestion fixes appliqués	1,00% TTC l'an
Frais courants (31/12/2021)	1,00% TTC l'an
Commissions de surperformance	20 % TTC maximum de la performance, observée sur deux exercices consécutifs, excédant celle de l'indice CAC Small + 1 %

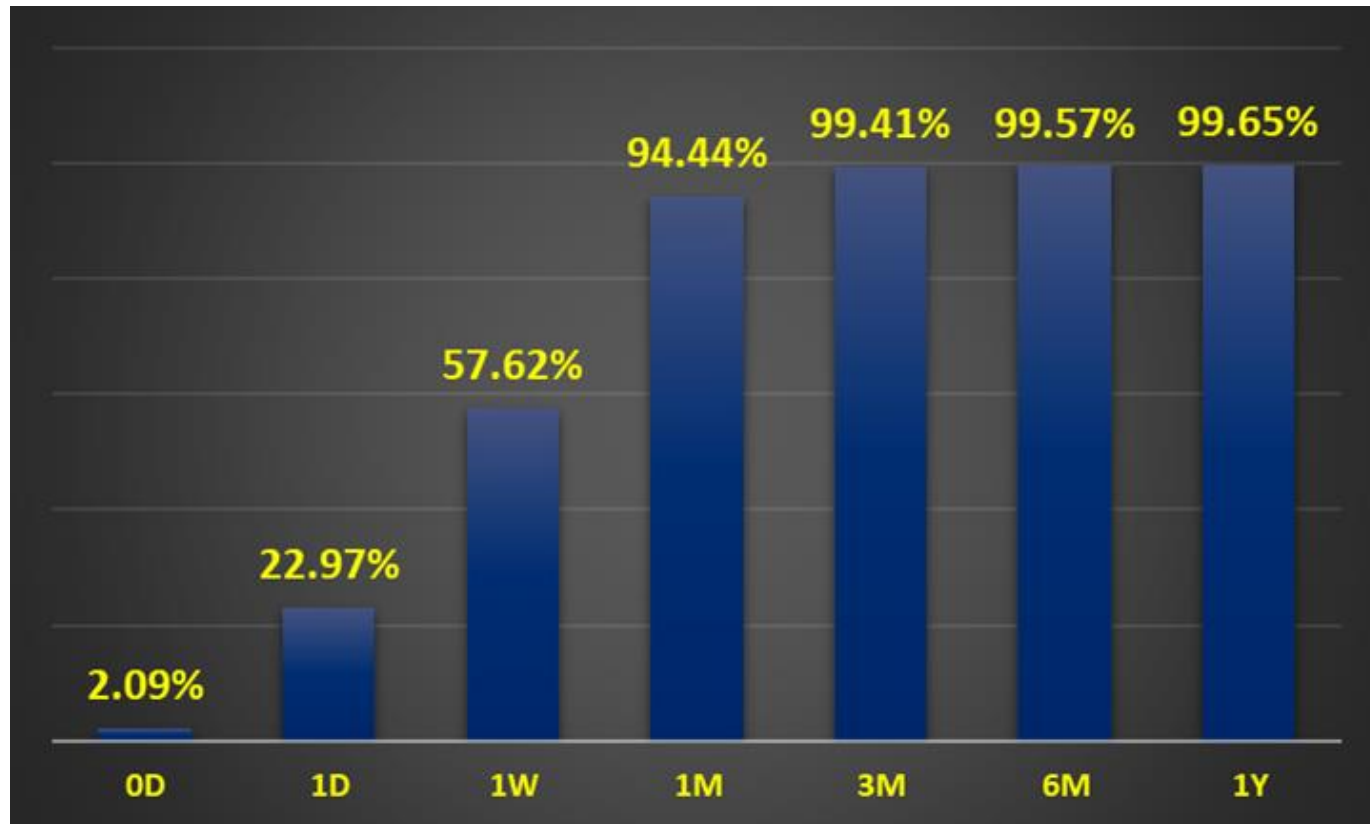
Performance de Tocqueville PME I



Source : Tocqueville Finance 31/03/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et les produits présentés présentent un risque de perte en capital. La valeur de votre investissement peut fluctuer à la hausse comme à la baisse

Liquidité du fonds

Pus de 57% de l'actif peut être liquidé en 5 jours de bourse au 31/12/2021



Sources : Tocqueville Finance et Bloomberg, 31/12/2021. Ceci est une simulation donnée exclusivement à titre informatif et les exemples donnés dans cette communication ne préjugent aucune décision, il ne s'agit pas d'une indication fiable sur la liquidité future et notamment en cas de crise de marché.

Un fonds qui soutient les valeurs moyennes européennes

Le fonds a participé à 8 IPO (Introduction en Bourse)



2020

Nacon – 02/2020

→ spécialiste français de la production de jeux vidéo et de la distribution d'articles dédiés aux jeux vidéo

Link Mobility – 10/2020

→ spécialiste norvégien des campagnes de communication RCS/SMS

Compleo Charging – 10/2020

→ spécialiste allemand des bornes de recharge pour les véhicules électriques



2021

Hgears – 01/2021

→ spécialiste allemand de la fabrication de composants pour automobile et e-bike

Swedish Stirling – 05/2021

→ spécialiste suédois de la technologie de conversion de chaleur en électricité

Believe – 06/2021

→ label français de musique pour les nouvelles générations d'artistes

Entech – 09/2021

→ société française spécialisée dans la mise en œuvre de fermes solaires.

Berkem – 12/2021

→ groupe français spécialisé dans l'extraction de substances naturelles des végétaux (35% du CA), formulation de solutions naturelles (65%) à destination de la construction, la cosmétique et l'alimentation

Source: Tocqueville Finance janvier 2022

Une gamme Actions, 100% Label ISR1

Approche extra-financière, propriétaire et innovante GREaT2

Value 2,5 Md€	Small & Mid Cap 1,1 Md€	Croissance 1,2 Md€	Blend & diversifiés 3,6 Md€
<div data-bbox="275 558 629 622">Zone Euro</div> <ul style="list-style-type: none"> LBPAM ISR Actions Value Euro³ <div data-bbox="275 739 629 803">Europe</div> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Value Europe ISR Tocqueville Dividende ISR <div data-bbox="275 992 629 1056">Etats-Unis</div> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Value Amérique ISR 	<div data-bbox="718 558 1073 622">Zone Euro</div> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Small Cap Euro ISR <div data-bbox="718 739 1073 803">Zone Euro/ France</div> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Mid Cap Euro ISR³ Tocqueville PME⁵ 	<div data-bbox="1162 558 1516 622">Zone Euro</div> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Croissance Euro ISR^{3,4} LBP AM ISR Actions Euro Focus Emergent³ 	<ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Olympe Patrimoine LBPAM ISR Actions Euro³

Données au 31/03/2022. (1) excepté le fonds Tocqueville Gold et Tocqueville PME. (2) GREaT : Gouvernance responsable, gestion durable des Ressources humaines et naturelles, transition Energétique et économique, développement des Territoires – Méthodologie développée par LBP AM (3) Fonds en delegation de gestion LBP AM. (4) Fonds label Belge « Towards Sustainability » depuis le 1er/04/2022 (5) Fonds Label Relance

Une gamme Actions, 100% Label ISR1

Approche extra-financière, propriétaire et innovante GREaT2



Thématiques
3,4 Md€

Megatrends	Technologie	France	Développement durable	Transition énergétique
<p>Europe</p> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Silver Age ISR Tocqueville Megatrends ISR 	<p>Europe</p> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Technology ISR <p>Global</p> <ul style="list-style-type: none"> Tocqueville Global Tech ISR (Initiative Tibi) 	<ul style="list-style-type: none"> Tocqueville France ISR Tocqueville PME⁴ 	<p>Europe</p> <ul style="list-style-type: none"> LBPAM ISR Actions Environnement³ <p>Global</p> <ul style="list-style-type: none"> LBPAM ISR Global Climate Change³ 	<ul style="list-style-type: none"> LBPAM ISR Actions Euro³

Données au 31/03/2022. (1) excepté le fonds Tocqueville Gold et Tocqueville PME. (2) GREaT : Gouvernance responsable, gestion durable des Ressources humaines et naturelles, transition Energétique et économique, développement des Territoires – Méthodologie développée par LBP AM (3) Fonds en delegation de gestion LBP AM. (4) Fonds Label Relance

Vos interlocuteurs commerciaux



Caroline Frelet-Desclaux

Directeur du Développement Tocqueville Finance & clientèle institutionnelle LBP AM
 caroline.frelet-desclaux@tocquevillefinance.fr / caroline.frelet-desclaux@labanquepostale-am.fr
 Tel.: +33 (0)1 56 77 33 77 / +33 (0)6 60 56 51 11



Jean-François Bousson

Responsable Service Clients
 jean-francois.bousson@labanquepostale-am.fr
 Tel.: +33 (0)1 57 24 21 19 / +33 (0)6 42 98 21 54



CLIENTÈLE DISTRIBUTEURS



Charlotte Vermer

Directeur de la Distribution
 charlotte.vermer@tocquevillefinance.fr
 Tel.: +33 (0)1 56 77 33 93 / +33 (0)7 86 10 32 76



Bouchra Derveaux kissi

bouchra.derveaux@tocquevillefinance.fr
 Tel.: +33 (0)1 56 77 33 88 / +33 (0)6 87 99 70 28



Edwin De Tredern

edwin.detredern@tocquevillefinance.fr
 Tel.: +33 (0)6 61 26 51 73 / +33 (0)1 56 77 33 64



Marco Prete

marco.prete@tocquevillefinance.fr
 Tel.: +33 (0)6 78 14 38 88



Basile Poussard

Sales assistant
 basile.poussard@tocquevillefinance.fr
 Tel.: +33 (0)7 82 42 37 58



Agathe Gelez

Sales Assistant
 Agathe_gelez@tocquevillefinance.fr
 Tel.: +33 (0)6 05 36 37 08

CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE ET GRANDS COMPTES



Caroline Frelet-Desclaux

Directeur de la clientèle institutionnelle
 caroline.frelet-desclaux@labanquepostale-am.fr
 Tel.: +33 (0)1 56 77 33 77 / +33 (0)6 60 56 51 11



Gilles Marron

gilles.marron@labanquepostale-am.fr
 Tel.: +33 (0)1 57 24 21 17 / +33 (0)6 87 96 63 28



Frederic Didelot

frederic.didelot@labanquepostale-am.fr
 Tel.: +33 (0)1 57 24 26 51 / +33 (0)6 74 31 74 77



Philippe Guérin

philippe.guerin@labanquepostale-am.fr
 Tel.: +33 (0)1 57 24 21 15 / +33 (0)6 74 12 12 40



Cyril Jemain

cyril.jemain@labanquepostale-am.fr
 Tel.: +33 (0)1 57 24 21 82 / +33 (0)7 88 52 56 81

Avertissements

Ce document à caractère promotionnel a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ou une sollicitation, ni une recommandation personnalisée au sens de l'article D321-1 du Code Monétaire et Financier ni une fourniture de recherche, au sens de l'article 314-21 du Règlement Général de l'AMF, ni une analyse financière, au sens de l'article 3, 1°, 35) du règlement UE n°596/2014 du 16 avril 2014 sur les abus de marché (MAR), en vue de la souscription des OPC de Tocqueville Finance.

Les informations figurant dans ce document sont produites à titre purement indicatif et ne revêtent aucune valeur précontractuelle ou contractuelle. Elles pourront être modifiées le cas échéant au cours de la gestion de l'OPC et conformément à la réglementation applicable.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les informations concernant les OPC de Tocqueville Finance figurant dans le présent document ne sauraient se substituer à l'exhaustivité des informations figurant dans la documentation légale de des OPC qui vous a été remise et/ou qui est disponible sur simple demande auprès de Tocqueville Finance ou sur le site internet. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Tocqueville Finance informe également l'investisseur sur le fait qu'elle ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement, prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. En effet, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que :

- tout investissement comporte des inconvénients et des avantages qu'il convient d'apprécier en fonction du profil personnalisé et étudié de chaque investisseur (rendement souhaité, risque pouvant être supporté...), et que,
- préalablement à tout investissement, et en vue d'éviter un investissement dans un OPC qui ne correspondrait pas à son profil, l'investisseur doit bien prendre connaissance de la documentation légale de l'OPC qui lui est fournie et, s'il estime nécessaire, doit se rapprocher de son conseiller pour obtenir de plus amples informations sur l'investissement projeté par rapport à son profil propre d'investisseur.

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 Tocqueville Finance, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers.

Il est expressément rappelé que les instruments concernés par le présent document peuvent subir des restrictions de commercialisation à l'égard de personnes morales ou physiques qui relèvent, en raison de leur nationalité, de leur résidence, leur siège social/lieu d'immatriculation ou pour tout autre raison, d'une juridiction étrangère qui interdit ou limite l'offre de certains produits ou services (notamment les instruments financiers).

Certaines parts/actions du fonds peuvent ne pas avoir été enregistrées auprès de la SEC selon les dispositions du US Securities Act of 1933 et ne sont pas disponibles, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris dans les territoires, comtés et les possessions), aux US persons telles que définies dans la Régulation S. Par conséquent, les parts/actions du fonds ne pourront pas être vendues, livrées ou distribuées, directement ou indirectement, aux USA ou à destination des USA.



36, Quai Henri IV

75004 Paris

T. : +33 (0) 1 56 77 33 00

F. : +33 (0) 1 56 77 33 95

info@tocquevillefinance.fr

www.tocquevillefinance.fr
