

Tocqueville Dividende

Les données présentées dans ce rapport annuel n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes. La valeur liquidative de fin d'exercice est donnée à titre purement indicatif et n'a aucune valeur officielle.

I. L'OPTIQUE GÉNÉRALE DE GESTION

Stratégie d'investissement sur les actions de sociétés européennes de capitalisation supérieure à 250 M EUR et versant un dividende numéraire régulier. L'objectif de gestion est d'offrir un rendement par le dividende supérieur à celui du marché tout en maximisant l'appréciation du capital investi. L'approche est essentiellement fondamentale et « bottom-up » avec la possibilité de se positionner sur des thèmes micro ou macro-économiques porteurs. L'univers d'investissement est organisé en 3 catégories (sécurité, flexibilité et croissance) avec un accent mis sur la croissance du dividende et sa soutenabilité dans la durée.

II. LE FONDS AU COURS DE L'ANNÉE

Les marchés d'actions mondiaux enregistrent une performance positive à deux chiffres sur l'année 2019 : +26,1% sur les actions européennes (indice MSCI Europe NR). Cette performance remarquable des indices cache une disparité rare des performances entre les différents segments composant la cote. 2019 restera, à ce stade de l'année, un exercice propice à un nombre limité de facteurs de risque parmi lesquels la « croissance » (+32,4%), les « grandes capitalisations » (+29,2% sur le CAC 40 NR) ou les « valeurs défensives ». A contrario, l'investissement sur la « Value » (+19,6% pour le MSCI Europe Value NR), les « petites capitalisations » (+17,2% sur le CAC Small NR) ou les « valeurs cycliques » tarde à donner sa pleine mesure, même si la fin d'année a permis un rattrapage de leur performance. La performance sur l'année n'a pas été linéaire, loin de là. La résurgence des tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine ainsi que les nombreux soubresauts dans la gestion du « Brexit » ont conduit les investisseurs à privilégier les actifs refuges ou peu risqués (taux souverains, dollar, yen, or, valeurs de croissance pour les actions). Le paroxysme de ce mouvement a été atteint le 15 août, point d'orgue de la remontée de l'aversion au risque, symbolisé par le plus bas historique atteint par l'O.A.T. (10 ans) française à -0,44%. Depuis la mi-août, un mouvement de détente s'est amorcé sur fond d'accalmie sur les deux principaux foyers d'inquiétude - le conflit sino-américain et le Brexit - et d'amélioration des perspectives économiques mondiales. La remontée des taux souverains et le retour d'un appétit des investisseurs pour le risque l'illustrent : un point bas a été touché. Autre illustration possible, le retour en force du thème de la « Value » (+16,4% vs. +12,0% pour la « croissance » depuis le 15 août) porté par la conjonction de cinq éléments majeurs : la macroéconomie (stabilisation de l'économie et hausse des taux), la valorisation relative (écart le plus élevé de l'histoire vis-à-vis du style « croissance », au-delà même du record de la bulle internet), la politique (retour au calme sur les deux sujets brûlants), le positionnement des investisseurs (plus personne n'a de « value » en portefeuille) et, enfin, le rendement (très élevé aujourd'hui sur le segment... dans un environnement de taux négatifs !).

Dans ce contexte, Tocqueville Dividende - fortement repositionné sur la « Value » et privilégiant la croissance du dividende sur longue période - réalise en 2019 une performance inférieure à celle de son indice de référence. La sous-exposition du portefeuille au secteur des services aux collectivités explique l'essentiel de la sous-performance de l'année, qui n'a été que partiellement compensée par une exposition gagnante (et en augmentation) sur le secteur bancaire. Le portefeuille a été ajusté pour relever au mieux les défis de 2020 et tenir compte des enseignements de 2019 : augmentation du thème des énergies renouvelables et diminution du poids des valeurs de consommation cycliques en particulier.

III. LA POLITIQUE DE GESTION DES CRITERES SOCIAUX, ENVIRONNEMENTAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE

Depuis 2012, Tocqueville Finance a décidé de s'engager dans la voie ESG. Les dispositions suivantes relatives à la gestion ont ainsi été adoptées :

- En vertu des conventions d'Oslo sur les armes à sous-munition et d'Ottawa sur les mines anti-personnel, exclusion des sociétés impliquées dans leur processus de production à partir du second semestre 2012. Cette exclusion s'appuie sur une base de données fournie par l'agence de recherche extra-financière EIRIS par l'intermédiaire de la Banque Postale.

- Mise en place d'un outil de notation des sociétés détenues en portefeuille. Cet outil a été déployé à compter du 1er janvier 2013.

Toutes les informations relatives à la prise en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance par Tocqueville Finance sont disponibles sur le site internet de la société.

IV. L'ÉVOLUTION DU FONDS

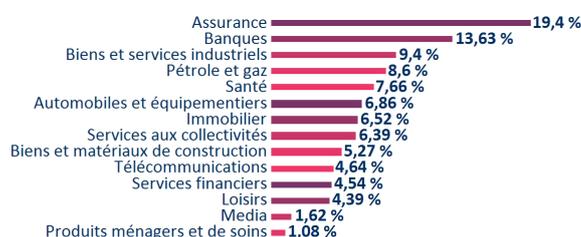
Évolution de l'actif net, de la VL et du nombre de parts du portefeuille et performances

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Actif net part C (k€)	165 505 278,24	5 866 911,34	258 396	193 917	162 086	176 151	133 153	117 976	112 659	83 550	829 428
Actif net part D (k€)	47 138	34 656	25 609	16 879	15 100	13 529	12 713	11 486	11 251	8 842	82 308
Actif net part I (k€)	15 965	40 722	26 995	28 155	10 143	1 277	2 057	2 363	2 439	187 925	1 655 053
Actif net part ID (k€)	-	-	7 114	2 697	2 181	10 056	7 015	1 633	10 680	5 237	58 669
Actif net part S (k€)	-	-	-	-	-	-	-	-	2 847	782	12 703
Actif net part SD (k€)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44	117
Total actif net (k€)	499 297	402 422	318 115	241 647	189 511	201 012	154 938	133 459	139 879	286 382	2 638 277
Nbre de parts (C,D,I, ID, S et SD)	29 423 551	20 839 102	19 313 945	13 339 811	9 627 839	9 952 169	6 874 473	5 980 201	5 381 145	6 304 543	5 208 946
Perf part C	27,37%	7,34%	-15,04%	7,92%	15,45%	2,95%	12,85%	2,14%	9,41%	-17,44%	16,63%
Perf part D	23,50%	4,64%	-17,44%	4,57%	13,53%	2,49%	7,51%	-3,01%	4,23%	-20,92%	16,70%
Perf part I	28,95%	8,66%	-14,03%	9,17%	16,86%	4,17%	14,23%	3,35%	10,73%	-16,46%	18,05%
Perf part ID	-	-	-	4,62%	14,02%	2,35%	8,83%	2,33%	7,92%	-19,96%	18,05%
Perf part S	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,92%	-16,57%	17,88%
Perf part SD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,07%
VL part C (€)	17,03	18,28	15,53	16,76	19,35	19,92	22,48	22,96	25,12	20,74	24,19
VL part D (€)	12,93	13,53	11,17	11,68	13,26	13,59	14,61	14,17	14,77	11,68	13,07
VL part I (€)	95,55	103,82	89,25	97,43	113,86	118,61	135,49	140,03	155,06	129,53	152,91
VL part ID (€)	-	-	79,04	82,69	94,28	96,5	105,02	107,47	115,98	92,83	105,09
VL part S (€)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,85	83,30	98,19
VL part SD (€)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,80	13,38

Principales positions du portefeuille

Titre	Actif Net (%)
TOTAL SA	4,19
VINCI SA	3,98
ALLIANZ	3,92
MUNICH RE	3,68
BNP PARIBAS	3,07
AXA SA	2,79
SANOFI	2,72
ORANGE	2,71
DAIMLER	2,68
MICHELIN	2,61

Répartition sectorielle du fonds (actif investi en actions)



Répartition géographique du fonds (actif investi en actions)



V. INFORMATIONS PARTICULIÈRES

Conformément à l'article 314-82 du Règlement général de l'AMF, les conditions dans lesquelles TOCQUEVILLE FINANCE S.A. a eu recours pour l'exercice 2019 à des services d'aide à la décision d'investissement, sont tenues à la disposition des porteurs. Ces conditions sont précisées dans le document intitulé «Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice 2019» consultable sur le site internet de la société, à l'adresse : www.tocquevillefinance.fr
Méthode de calcul du risque global : Le risque global sur contrats financiers de cet OPCVM est calculé selon la méthode de l'engagement.

Changements intervenus au cours de la période sous revue :

Changement de gérant

Changements intervenus au cours de la période précédente :

Création de parts SD, changement dépositaire et frais parts S

RECOMMANDATIONS

Durée minimale de placement recommandé : 5 ans.

MODALITES

Frais de gestion :	Part	Taux
	Part C	2.39 %
	Part D	2.39 %
	Part I	1.20 %
	Part ID	1.20 %
	Part S	1.35 %
	Part SD	1.35 %

Valorisation : Quotidienne, sur la base des derniers cours du jour

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Heure limite de souscription / rachat : 14h00

Droits d'entrée : 3,5 % maximum (dont 0 acquis au fonds), 0 % parts I, I-N et ID

Droits de sortie : 1,0 % maximum (dont 0 acquis au fonds), 0 % parts I, I-N et ID

Codes ISIN :
FR0010546929 (Part C)
FR0010546937 (Part D)
FR0010600205 (Part I)
FR0010985135 (Part ID)
FR0013245339 (Part S)
FR0013299732 (Part SD)

VALEURS LIQUIDATIVES

Les valeurs liquidatives des FCP de Tocqueville Finance sont consultables tous les jours sur notre site Internet : www.tocquevillefinance.fr

VI. POLITIQUE DE REMUNERATION

1. Eléments qualitatifs

Tocqueville Finance a mis en place une politique de rémunération permettant de promouvoir une gestion saine et efficace des risques. Conforme à l'intérêt des porteurs de parts, elle n'encourage pas une prise de risque incompatible avec le profil de risque, le règlement et les documents constitutifs de l'OPC.

La politique de rémunération a été conçue et mise en œuvre de façon à constituer un levier efficace d'attraction, de fidélisation et de motivation des collaborateurs, contribuant à la performance sur le long terme de la société de gestion, tout en s'assurant de la conformité aux réglementations en vigueur dans le secteur financier et à la convergence des intérêts du personnel identifié avec ceux de l'OPC géré.

La politique de rémunération prévoit un système de rémunération structuré avec une composante fixe suffisamment élevée, et une rémunération variable déterminée pour les preneurs de risque visant à récompenser la création de valeur à long terme. A ce titre, la rémunération variable du personnel identifié ne peut excéder 100% de la rémunération fixe.

Les preneurs de risque identifiés voient leur rémunération variable faire l'objet d'un paiement différé à hauteur de 40% sur 3 ans.

Le différé de 40% de la rémunération variable sur 3 ans, permet la prise en compte de mécanismes d'ajustement au risque ex-post, conduisant à une réduction de la rémunération variable lorsque les conditions de versement de la rémunération variable différée ne sont pas remplies.

Deux conditions sont retenues pour activer le paiement d'une rémunération différée :

- La situation financière de la société est compatible avec cette distribution ;
- Les performances des OPC justifient ce paiement.

Un mécanisme de malus est activable pour un salarié faisant partie du personnel identifié, notamment dans les trois cas suivants :

- Comportement frauduleux du salarié ;
- Insuffisance grave de gestion du risque pour les OPC, ou pour la société, ou pour l'entité organisationnelle dans laquelle travaille le salarié concerné ;
- Baisse importante des performances financières des OPC, ou de la société, ou de l'entité organisationnelle dans laquelle travaille le salarié concerné

Le malus peut annuler en partie ou en totalité les rémunérations variables non encore versées au salarié concerné. Le comité des rémunérations examine, annuellement au moins, les principes et les évolutions de la politique de rémunération, qui lui sont présentées. Ce comité est composé du Président non exécutif du conseil d'administration de Tocqueville Finance ainsi que de 3 membres indépendants de la société. »

La politique de rémunération est consultable sur le site internet de la société www.tocquevillefinance.fr

2. Eléments quantitatifs

Montant Total des rémunérations sur l'exercice clos le 31 décembre 2019	€	Nb de bénéficiaires
Ensemble des CDI de la société Tocqueville Finance		
Fixes	2 439 466	26
Variables + primes	1 013 380	28
Ensemble des Gérants Gestion Collective Tocqueville Finance		
Fixes	1 046 197	8
Variables + primes	443 558	7
Ensemble des cadres Supérieurs (non gérants Gestion Collective)		
Fixes	911 221	10
Variables + primes	345 911	11