DNCA EURO PME ERE

FCPE NOURRICIER DE DNCA ACTIONS EURO PME COMPARTIMENT DU FCPE DNCA ERE

Objectif de gestion

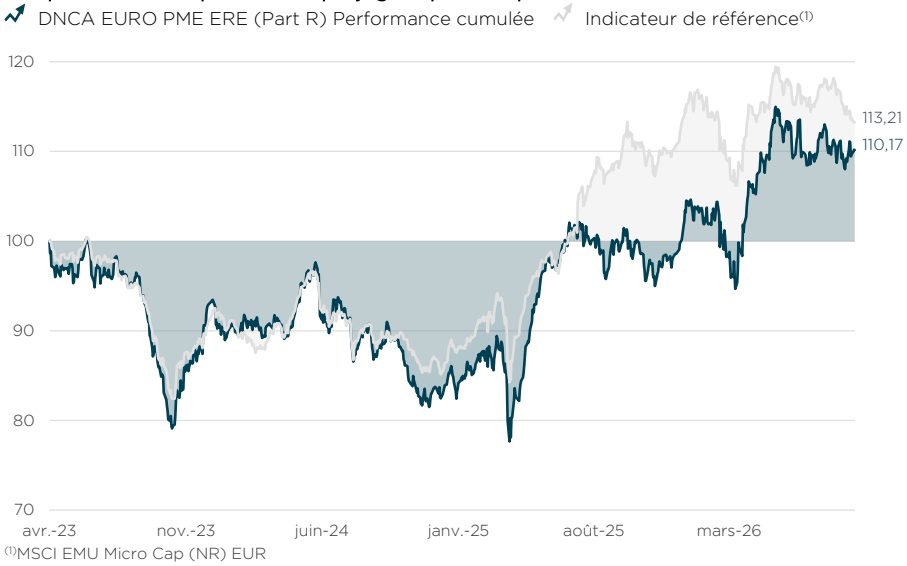
Un FCPE nourricier est un fonds investi pour au moins 90% dans un seul autre OPCVM ou FIA qui prend la qualification de maître : L'objectif de gestion de l'OPCVM est identique àcelui de son fonds maitre DNCA Actions Euro PME (code ISIN : FR0013017902) et consiste à surperformer les marchés européens des petites et moyennes entreprises et des entreprises de taille intermédiaire, sur une durée de placement minimale recommandée supérieure à 5 ans, en privilégiant une politique de stock picking (c'est-à-dire une sélection des titres de sociétés cotées en fonction de leurs caractéristiques propres et non en fonction du secteur auquel elles appartiennent) tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables, permettant ainsi de privilégier les valeurs offrant, selon la société de gestion, les meilleures perspectives de croissance. La performance de l'OPCVM peut être comparée a posteriori, sur la durée d'investissement minimum recommandée, avec l'indicateur de référence suivant : MSCI EMU MICRO NR libellé en euros. La performance du FCPE sera celle de son maître diminuée de ses propres frais de gestion.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (EUR)	110,17
Actif net (mEUR)	1

Performance base 100 (du 17/04/2023 au 30/09/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)MSCI EMU Micro Cap (NR) EUR

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part R	+10,28	+10,46	+7,65	+2,84
Indicateur de référence	+2,92	+12,29	+8,17	+3,65
Part R - volatilité	14,13	14,34	13,87	13,53
Indicateur de référence - volatilité	9,49	10,23	9,79	9,43

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part R	-0,40	-0,39	+10,30	+10,28	+22,01	+24,81
Indicateur de référence	-3,69	-2,27	+0,76	+2,92	+26,08	+26,62

Performances calendaires (%)

	2025	2024
Part R	+18,22	-9,60
Indicateur de référence	+29,63	-6,03

Indicateur de risque

1 2 3 **4** 5 6 7

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

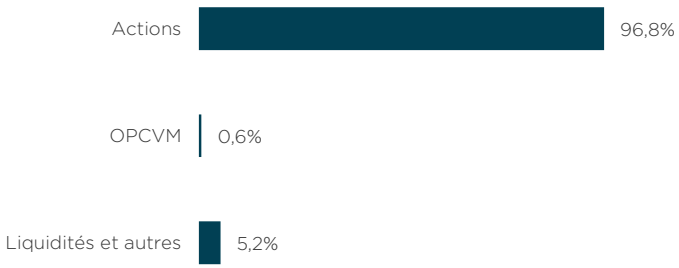
	1 an	3 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,59	0,35	0,00
Tracking Error	7,61%	7,48%	7,40%
Coef. corrélation	0,86	0,86	0,85
Ratio d'information	0,97	-0,07	-0,11
Bêta	1,29	1,21	1,22

Principaux risques : risque actions, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque en perte de capital, risque de taux d'intérêt, risque de liquidité, risque de change, risque de durabilité

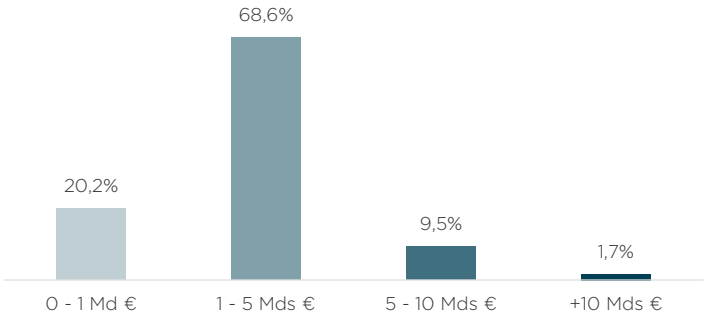
Principales positions*

	Poids
LU-VE SPA	5,29%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,29%
CENERGY HOLDINGS SA	2,84%
SUSS MICROTEC SE	2,57%
EXAIL TECHNOLOGIES	2,48%
ACERINOX SA	2,36%
JENOPTIK AG	2,23%
INTERCOS SPA	2,06%
PUUILO OYJ	1,94%
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICID	1,87%
	26,92%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	21,1%	16,1%
Technologie	15,7%	12,8%
Bâtiment et matériaux de	12,1%	5,3%
Santé	11,6%	9,1%
Produits et services de	7,2%	5,0%
Énergie	6,2%	3,2%
Chimie	3,9%	1,5%
Distribution	3,4%	3,0%
Voyages et loisirs	2,5%	2,4%
Ressources de base	2,4%	2,6%
Automobiles et équipementiers	2,3%	1,6%
Médias	2,1%	1,9%
Services aux collectivités	1,9%	1,4%
Banques	1,7%	8,5%
Immobilier	1,3%	6,6%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,8%	4,7%
Télécommunications	0,6%	2,5%
OPCVM	0,6%	N/A
Liquidités et autres	2,6%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	31,8%	20,2%
Italie	22,1%	12,4%
Allemagne	16,2%	23,0%
Espagne	12,2%	8,3%
Grèce	5,5%	-
Pays-Bas	2,9%	5,8%
Finlande	2,4%	16,2%
Belgique	2,2%	8,1%
Irlande	0,8%	1,6%
Autriche	0,7%	3,5%
OPCVM	0,6%	N/A
Liquidités et autres	2,6%	N/A

Commentaire de gestion

Synthèse de la conjoncture économique influençant les décisions de gestion

L'indice MSCI EMU Small Cap clôture le mois de septembre en baisse de -3,7%, dans un environnement marqué par le retour des tensions inflationnistes et la hausse généralisée des taux souverains. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a relevé son taux directeur de 25 points de base, adoptant un ton résolument restrictif face à une économie toujours solide, à une inflation persistante et au maintien des prix du pétrole à des niveaux élevés dans le contexte du conflit au Moyen-Orient. En Europe, la BCE a également poursuivi son resserrement monétaire, tandis que la remontée des taux longs s'est accompagnée d'un élargissement marqué du spread entre la France et l'Allemagne. Malgré une croissance des bénéfices encore favorable et la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle, les marchés actions européens ont été pénalisés par la hausse du taux d'actualisation et les inquiétudes sur la croissance future.

Au sein de l'indice, les Utilities (-0,7%), les Industries (-1,1%) et les Technologies de l'Information (-1,2%) affichent la meilleure résistance. À l'inverse, la Santé (-10,7%) et l'Énergie (-7,5%) enregistrent les plus fortes baisses, suivies de la Consommation de Base (-5,7%) et de l'Immobilier (-4,8%). Les Matériaux (-2,7%), les Services de Communication (-2,6%) et les Financières (-3,1%) reculent également, dans un contexte de hausse de l'aversion au risque et de perspectives de demande plus incertaines.

Décisions prises pendant la période

Au cours du mois, nous avons initié une position dans Soitec (substrats pour semi-conducteurs), afin de bénéficier de la normalisation progressive des stocks dans la chaîne des smartphones et de son positionnement sur les applications à forte valeur ajoutée. Nous avons également investi dans Asta Energy Solutions (équipements électriques), dont le carnet de commandes est soutenu par les investissements dans les réseaux électriques et les centres de données.

Nous avons continué de construire nos positions dans Intercos (cosmétiques), Technogym (équipements de fitness) et Jumbo (distribution), dont les dynamiques de croissance restent solides. Nous avons également renforcé Vincorion (équipements de défense), Técnicas Reunidas (ingénierie énergétique), JOST Werke (équipements pour véhicules utilitaires), Sword Group (services informatiques) et Thermador Groupe (distribution de matériels pour le bâtiment), en profitant de points d'entrée plus favorables malgré des fondamentaux opérationnels préservés.

À l'inverse, nous avons allégé Ekinops (équipements télécoms), la faiblesse persistante des investissements des opérateurs limitant la visibilité à court terme. Nous avons également réduit Planisware (logiciels de gestion de projets) et Exail Technologies (technologies de défense et de navigation).

Enfin, nous avons soldé nos positions dans Argan (immobilier logistique) dans le cadre de la réduction de notre exposition aux valeurs immobilières, plus sensibles à la remontée des taux d'intérêt à long terme compte tenu de leur profil de flux de dividendes. La revalorisation récente du titre, soutenue par l'offre publique en cours de l'acteur belge WDP à un prix supérieur au cours de marché, nous a offert une opportunité favorable de sortie.

Explication de la performance

La performance mensuelle s'établit à : -0,4% à comparer à l'indice MSCI Emu Small cap : -3,69%, soit une performance relative de 328 pb.

Les meilleurs contributeurs sont : LU-VE (+19%), dont la publication semestrielle a fait ressortir des marges supérieures aux attentes, un carnet de commandes record et une exposition croissante aux data centers ; Secunet Security (+36%), dont la forte accélération des prises de commandes reflète la demande croissante pour les solutions de cybersécurité souveraine en Allemagne, avec une visibilité renforcée par un potentiel contrat-cadre majeur avec la Bundeswehr ; Cirsa (+33%), qui bénéficie de l'annonce de son rapprochement avec Lottomatica, valorisant le groupe avec une prime significative et offrant d'importantes synergies et TSK (+16%), dont la publication semestrielle a confirmé une nette amélioration des marges, de la génération de trésorerie et du carnet d'opportunités ;

Les principaux détracteurs sont : Bilfinger (-33%), qui a fortement abaissé ses objectifs de marge et de génération de trésorerie en raison de reports d'investissements clients et d'une sous-utilisation de ses capacités ; Renk (-20%), affecté par les interrogations sur le calendrier des grandes commandes de véhicules blindés et par une moindre visibilité sur le potentiel de hausse des résultats à court terme ; Bilendi (-25%), pénalisé par une croissance qui peine à accélérer et par des perspectives de rentabilité en baisse en 2026 et Grenergy Renovables (-15%), sanctionné par des retards de mise en service de projets au Chili et par la remontée des taux, qui pèse sur les valeurs renouvelables.

Perspectives et stratégies à mettre en place

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient alimentent les incertitudes autour du maintien d'un environnement de taux bas et d'une inflation maîtrisée en Europe. Le fonds suit une approche d'investissement disciplinée, axée sur des sociétés européennes de petite et moyenne capitalisation de grande qualité, disposant de positions concurrentielles solides, de bilans robustes et de moteurs de croissance durables.

Achevé de rédiger le 09/10/2026.


Daniel Dourmap


Don Fitzgerald, CFA


Vinzent Sperling, CFA

Informations administratives

Nom : DNCA Euro Pme Ere
Code ISIN (Part R (EUR)) : FR001400E5K7
Politique de distribution : capitalisation
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 17/04/2023
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Minimum d'investissement : 0.00010 part
Pays de domiciliation du fonds : France
Forme juridique : FCPE
Type de fonds : FIA
Indicateur de référence : MSCI EMU Micro Cap (NR) EUR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Pays de domiciliation de la société de gestion : France
Dépositaire : CIC
Cut off : 12 h 30, heure de Paris
Règlement / Livraison : T+1

Equipe de gestion :
Daniel DOURMAP
Don FITZGERALD, CFA
Vinzent SPERLING, CFA

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non

Frais

Coûts d'entrée : 2% max
Coûts de sortie : -
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1,64%
Coûts de transaction : -
Commissions liées aux résultats : Aucune.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.
Cash flow. Le cash flow représente l'ensemble des flux de liquidités générés par les activités d'une société. Pour les analystes et les créanciers, il constitue un bon moyen d'appréhender la solvabilité et la pérennité d'une entreprise. C'est également un indicateur permettant de connaître l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements à partir de son exploitation ou encore sa capacité à distribuer des dividendes à ses actionnaires.
Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.
Rend. du dividende. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.
DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA). Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.
EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.
P/B. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.
P/CF (Price/Cash Flow). Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.
PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.
Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.
ROE (Return On Equity). La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.
Tracking Error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.
Volatilité. Mesure des fluctuations de valeur d'un actif autour de sa valeur moyenne. Elle se calcule mathématiquement par l'écart-type des rentabilités de l'actif. La volatilité constitue un indicateur de risque : plus elle est élevée, plus le risque est statistiquement grand.

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
DNCA EURO PME ERE, Fonds Commun de Placement d'Entreprise de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.
DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : www.dnca-investments.com
Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires
Cet produit promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Nous vous précisions que la décision d'investir dans le Fonds doit prendre en compte l'ensemble des caractéristiques de celui-ci ainsi que l'ensemble de ses objectifs tels que décrits dans le prospectus.
Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.
Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.
L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.