

# DNCA ACTIONS EURO MICRO CAPS

ACTIONS ZONE EURO TRÈS PETITES CAPITALISATION

## Objectif de gestion

L'objectif de Le Fonds consiste à surperformer sur une durée de placement minimale recommandée supérieure à 5 ans les marchés européens 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), permettant ainsi de privilégier les valeurs offrant les meilleures perspectives de croissance selon les anticipations de la Société de Gestion. Il ne peut être indiqué d'indicateur de référence pertinent pour cet OPCVM car il n'existe aucun indice regroupant les micro-capitalisations.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

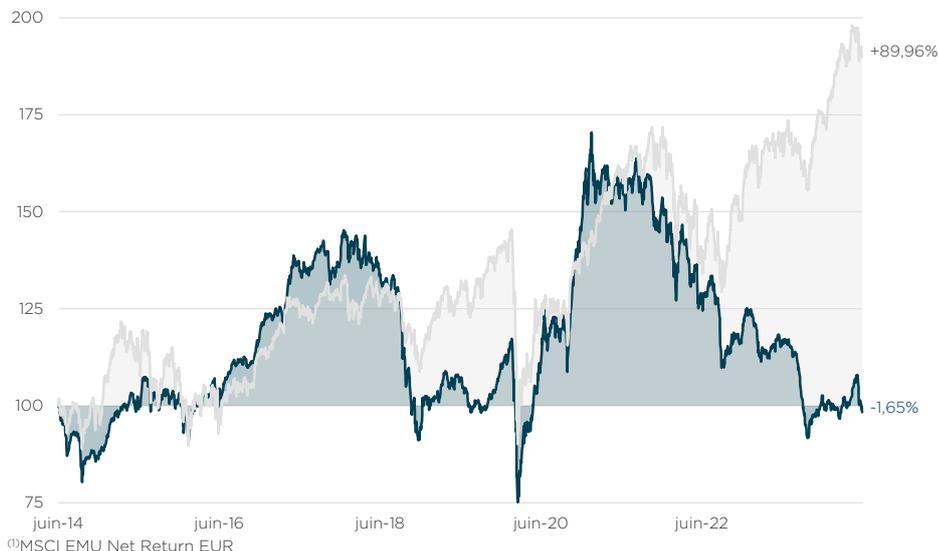
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	43,05
Actif net (m€)	37
Nombre de lignes actions	43
Capitalisation moyenne (md€)	1
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	13,6x
Price to Book 2023	1,4x
VE/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	5,9x
DN/EBITDA 2023	1,2x
Rend. du free cash-flow 2024 <sup>e</sup>	0,89%
Rend. du dividende 2023 <sup>e</sup>	1,22%

## Performance (du 30/06/2014 au 28/06/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA ACTIONS EURO MICRO CAPS (Part R) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI EMU Net Return EUR  
Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	-15,64	-11,74	-1,72	-0,17	+2,79
Indicateur de référence	+11,61	+17,71	+7,97	+6,63	+5,93
Part R - volatilité	10,37	11,14	17,41	14,88	13,49
Indicateur de référence - volatilité	11,39	13,97	19,60	18,19	19,70

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part R	-7,60	-4,18	-15,64	-22,07	-8,31	-1,64
Indicateur de référence	-2,48	+8,33	+11,61	+38,48	+46,78	+89,96

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part R	-12,82	-22,57	+4,34	+32,45	+16,86	-31,06	+15,94	+14,07	+18,26	-1,19
Indicateur de référence	+18,78	-12,47	+22,16	-1,02	+25,47	-12,71	+12,49	+4,37	+9,81	+4,32

## Indicateur de risque



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	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-1,52	-1,07	-0,10	-0,01
Tracking error	9,75%	10,96%	13,08%	12,93%
Coef. corrélation	0,60	0,75	0,76	0,71
Ratio d'information	-2,91	-1,86	-0,74	-0,53
Bêta	0,55	0,61	0,67	0,58

**Principaux risques :** risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque en perte de capital, risque de taux, risque de liquidité, risque de change, risque de durabilité

## Principales positions\*

	Poids
SFC ENERGY AG-BR (4,1)	6,23%
BILENDI	5,99%
VOYAGEURS DU MONDE (4,4)	5,15%
ALA SPA (3,9)	4,29%
EQUASENS (5,6)	4,16%
NACON SA (4,5)	4,04%
RINGMETALL AG (2,9)	3,95%
IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES AG (3,9)	3,83%
ID LOGISTICS GROUP (6,0)	3,78%
CATANA GROUP (3,9)	3,72%
	<b>45,14%</b>

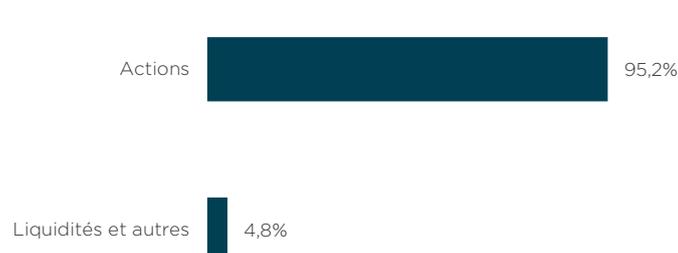
## Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

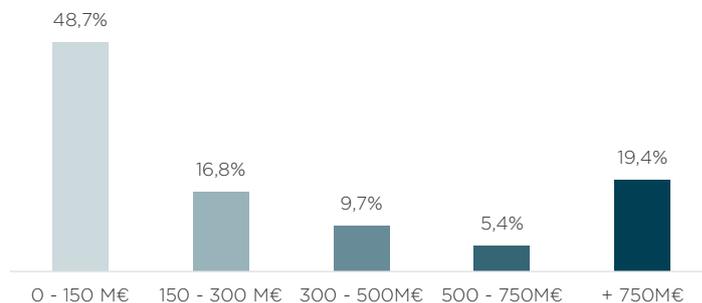
Meilleures	Poids	Contribution
ALKEMY SPA	3,65%	+0,64%
RACING FORCE SPA	2,21%	+0,21%
VECTRON SYSTEMS AG	Sorties	+0,14%
ICAPE HOLDING SA	3,05%	+0,13%
MASTERFLEX SE	Sorties	+0,10%

Moins bonnes	Poids	Contribution
SFC ENERGY AG-BR	6,23%	-1,00%
CATANA GROUP	3,72%	-0,77%
EQUASENS	4,16%	-0,61%
BIGBEN INTERACTIVE	1,43%	-0,60%
EKINOPS	2,56%	-0,59%

## Répartition par classe d'actifs



## Répartition par capitalisation



## Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	25,3%	16,3%
Produits et services de	15,4%	9,1%
Biens et services industriels	14,9%	14,1%
Médias	9,6%	1,9%
Énergie	7,8%	4,6%
Voyages et loisirs	5,2%	0,4%
Services aux collectivités	4,6%	5,2%
Containers and Packaging	4,0%	-
Agroalimentaire, boisson et tabac	3,2%	4,0%
Télécommunications	3,1%	3,3%
Services financiers	1,3%	1,5%
Santé	0,8%	6,9%
Liquidités et autres	4,8%	N/A

## Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	58,5%	31,7%
Italie	17,0%	7,3%
Allemagne	16,5%	25,8%
Espagne	3,1%	8,2%
Liquidités et autres	4,8%	N/A

## Principaux mouvements\*

**Entrées :** SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI (5,2) et TINEXTA SPA (4,1)

**Sorties :** DONT NOD ENTERTAINMENT SA, EMAK SPA, KALRAY SADIR, MASTERFLEX SE, VECTRON SYSTEMS AG et VERIMATRIX SA

\*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

## Commentaire de gestion

Début juin, la baisse des taux de la BCE s'est bien réalisée avec une réduction de 25 points de base comme attendu (le taux de facilité de dépôt passe ainsi de 4% à 3.75%) ; la trajectoire de future baisse des taux est restée incertaine, alors que l'activité économique ralentit en zone Euro ; les indicateurs PMI sont en baisse sur les services et le manufacturier. Le marché n'a pas pu savourer longtemps la bonne nouvelle de la baisse des taux, car la décision du président français, Emmanuel Macron, de la dissolution de l'Assemblée nationale a ouvert une période d'incertitude politique avec des élections parlementaires à l'issue incertaine. Dans ce contexte, les petites valeurs de la zone Euro ont reculé de 5.93% (indice MSCI small cap Emu).

Nous continuons de privilégier la liquidité en allégeant les capitalisations de moins de 50 millions d'euros pour revenir sur des micro- caps plus grandes. Nous concentrons les positions sur les capitalisations autour de 150 millions d'euros. Nous avons pris des profits sur deux sociétés allemandes Masterflex et Vectron ; nous avons constitué une position sur Tinexta en Italie, société spécialisée dans la cybersécurité et l'authentification digitale de l'identité.

La performance mensuelle s'établit à : -7,6% à comparer à l'indice de référence : -2,48%, soit une performance relative de -512 pb.

Les meilleures performances ont été réalisées sur Alkemy (+25%, opa en cours), Racing Force (+11%), Icape (+4.2%), Vectron (+9.6%), Masterflex (+6.2%).

Les détracteurs sont principalement les valeurs françaises vendue en raison de la dissolution : Catana (-21%), Equasens (-13.5%), Bigben (-29%), Ekinops (-19.8%) ; SFC Energy reperd les gains du mois dernier.

L'inflation se normalise, ce qui va permettre aux banques centrales d'abaisser enfin les taux, ce qui devrait redonner de l'air aux sociétés de notre univers d'investissement. Dans ce contexte, nous favorisons les petites capitalisations qui sont plus agiles et dynamiques alors qu'elles ont été plus impactées par des taux d'intérêts élevés.

Achevé de rédiger le 08/07/2024.



Daniel  
Dourmap



Don  
Fitzgerald, CFA



Simon  
De Franssu, CFA



Vinzent  
Sperling, CFA

### Informations administratives

**Nom :** DNCA Actions Euro Micro Caps  
**Code ISIN (Part R) :** FR0010042176  
**Classification SFDR :** Art.6  
**Date de création :** 16/01/2004  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** France  
**Forme juridique :** FCP  
**Indicateur de référence :** MSCI EMU Net Return EUR  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

#### Équipe de gestion :

Daniel DOURMAP  
Don FITZGERALD, CFA  
Simon DE FRANSU, CFA  
Vincent SPERLING, CFA

**Éligible à l'assurance vie :** Oui

**Éligible au PEA :** Oui

**Minimum d'investissement :** Aucun

**Frais de souscription :** - max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 2,10%

**Frais courants au 30/06/2023 :** 2,21%

**Commission de surperformance :** -

**Dépositaire :** CACEIS Bank

**Règlement / Livraison :** T+2

**Cut off :** 12:30 Paris time

### 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 du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des Fonds 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 Fonds 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 ACTIONS EURO MICRO CAPS, Fonds Commun de Placement 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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0) 1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://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](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 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.

### 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.

**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. À 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 (Share price/Cash Flow per Share).** 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.

**Ratio d'information.** Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

**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.