

FCP de droit français

**DNCA ACTIONS SMALL ET
MID CAP EURO**

RAPPORT ANNUEL

au 31 décembre 2021

**Société de gestion : DNCA FINANCE
Dépositaire : CACEIS Bank
Commissaire aux comptes : MAZARS**

DNCA FINANCE - 19 place Vendôme - 75001 - Paris

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	4
3. Rapport de gestion	5
4. Informations réglementaires	7
5. Certification du commissaire aux comptes	12
6. Comptes de l'exercice	18
7. Annexe (s)	44
Caractéristiques de l'OPC (suite)	45

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

DNCA ACTIONS SMALL&MID CAP EURO - Part I (C) - EUR

ISIN: FR0010144634

Ce fonds est géré par DNCA FINANCE

Objectifs et politique d'investissement

Caractéristiques essentielles de la gestion :

Actions de pays de la zone euro

L'objectif de l'OPCVM est d'offrir à l'investisseur une performance supérieure à l'indice MSCI EMU Small Cap calculé dividendes réinvestis sur une durée de placement minimum recommandée de 5 ans. L'indice MSCI EMU Small Cap est un indice constitué majoritairement de petites et moyennes valeurs des places boursières de la zone euro.

La politique d'investissement repose sur une gestion active, l'Indicateur de Référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement. L'Indicateur de Référence peut servir à déterminer la commission de performance qui pourra être prélevée. La politique d'investissement de l'OPCVM, conforme aux normes européennes, repose sur la sélection de titres de petites et moyennes capitalisations de la Zone euro ayant des niveaux de capitalisation comparable aux valeurs constituant le MSCI EMU Small Cap. L'équipe de gestion s'appuie sur une analyse approfondie de ces sociétés, de leur positionnement stratégique, de leur solidité financière et de la qualité de leur management.

Le portefeuille de l'OPCVM est exposé en permanence entre 90% et 120% en actions. A titre de diversification, l'OPCVM peut être exposé en obligations et instruments monétaires d'émetteurs privés ou d'Etat de la Zone euro dans la limite de 10% au maximum de son actif. Sur des horizons courts, l'OPCVM utilisera des instruments dérivés sur actions ou indices pour s'exposer au risque actions.

Information Benchmark : L'OPCVM est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

Autres informations importantes :

Les revenus sont capitalisés.

Les demandes de rachat d'actions sont reçues tous les jours au plus tard à 15h30 et sont exécutées quotidiennement.

Durée de placement recommandée :

Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible A risque plus élevé
 ← Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni d'aucune protection en capital.

Risques importants non pris en compte par cet indicateur:

Risque de liquidité : le risque de liquidité représente la baisse de prix que l'OPCVM devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

EVENEMENTS POST-CLOTURE

A compter du 11 avril 2022 le fonds 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 »).

3. RAPPORT DE GESTION

Point sur l'année 2021 écoulée

L'indice MSCI EMU Small cap calculé dividendes réinvestis a gagné 23,35% en 2021. La hausse a été régulière jusqu'à un plus haut le 1^{er} septembre 2021, mais la fin de l'année a été volatile. La reprise économique a été très forte en 2021, grâce à la base déprimée de 2020 et aux différents plans de soutiens gouvernementaux. Cette croissance a provoqué une forte hausse des bénéficiaires, supérieures chaque trimestre aux prévisions des analystes, justifiant la hausse des indices. Cependant, les investisseurs ont continué à être contrariés par deux flux de nouvelles : celles sur les nouveaux variants du Covid et celles sur la flambée des prix. Cette reprise de l'inflation a conduit à des anticipations de la fin des politiques monétaires ultra accommodantes pour 2022 ou 2023.

En 2021, DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO affiche une performance de :

- Part IC : +24,73%
- Part ID : +20,44%
- Part RC : +23,88%
- Part NC : +24,48%
- Part SI : +25,02%

Contre +23,35% pour son indicateur de référence MSCI EMU Small cap calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Trois secteurs se sont distingués dans notre indice : la technologie, les biens d'équipement (les besoins d'investissements sont multiples) et les financières (elles devraient profiter des hausses de taux d'intérêt). L'énergie, la santé, la consommation non durable, les « utilities » et les services de communication ont nettement sous-performé.

Le fonds a surperformé son indice de référence en 2021. Il a sous-performé au premier trimestre, mais a surperformé au deuxième et quatrième trimestre, quand notre style « croissance-qualité » a été recherché. Au total, la surperformance annuelle provient du très bon choix de titres en consommation discrétionnaire (D'leteren Group et Sanlorenzo) et en santé (Dermapharm Holding et Laboratorios Farmaceuticos Rovi). Les autres forts contributeurs ont été IMCD, Dialog, Reply, Valmet, Arcadis et ASM International.

Les détracteurs ont été : le manque de valeurs financières, un mauvais choix de titres en Allemagne (Norma Group, Flatex Degiro, ProsiebenSat, Stroer SE & Co.) et les baisses de Inpost, Solution 30, Applus, Orpea, CAF et Konecranes.

Au premier trimestre, nous avons souscrit à l'introduction en bourse de Inpost et acheté Sanlorenzo, ProsiebenSat, Konecrane, AerCap, D'leteren Group, Faurecia et ERG. Nous avons vendu Scout24, Rubis, Moncler (capitalisation dépassant 13 milliards d'euros), Immobiliaria Colonial, Varta, Solaria, NOS, Leg Immobilien, Teamviewer, Bechtle, Shopapothke, Hera et Vidrala.

Au deuxième trimestre, nous avons souscrit à l'introduction en bourse de Puuilo et acheté Neoen, Stabilus, Flatex, Bank Of Ireland, Beneteau et Sixt. Nous avons vendu Grand City Property, Tag Immobilien, Morphosys, Dialog (OPA), Vidrala, Solution 30, Plastic Omnium, Pirelli, ERG, ASMi (capitalisation dépassant 11 milliards d'euros), Kesko (capitalisation dépassant 13 milliards d'euros) SBM Offshore.

Au troisième trimestre, nous avons souscrit aux IPO d'Azelis, Majorel et Antin Infrastructure Partners (revendu rapidement avec profit) et acheté Labo Rovi et Sesa. Nous avons vendu Piaggio, Grenke et Nexi.

Au quatrième trimestre, nous avons participé à l'introduction en bourse d'OVH et Intercos et avons acheté Pharmagest, Viscofan, Gestamp. Nous avons vendu Hellofresh (capitalisation dépassant 11 milliards d'euros), Worldline (capitalisation dépassant 10 milliards d'euros), Interpump, Inpost, Aramis auto, Acciona, Bankinter et Atos.

Au total, nous avons augmenté la surpondération des biens d'équipement et réduit la sous pondération en valeurs financières, financé par une réduction du secteur technologie et de l'immobilier. Le profil du fonds est plus pro cyclique (industrie et technologie) car nous trouvons dans ces secteurs plus de sociétés de croissance et de qualité. Le fonds reste sous pondéré en produits de base, financières, immobilières et utilities, des secteurs à moindre croissance.

Les principales entrées en 2021 dans le portefeuille sont Puuilo, Beneteau, Pharmagest, Majorel, Gestamp, Bank of Ireland.

En fin de période le niveau des liquidités s'établit en fin de période à 1,4% du portefeuille et l'actif net à 399,7 millions d'euros.

Les perspectives pour 2022

Maintenant que les banques centrales ont annoncé leur politique future, nous prévoyons que les taux longs réels resteront négatifs, ce qui reste favorable à l'appréciation des valeurs de croissance.

Les difficultés actuelles (Covid, approvisionnement compliqué, coûts en hausse, difficulté d'augmenter les prix de vente) vont permettre de trier les sociétés qui sont réellement de qualité : elles contrôlent bien leur chaîne d'approvisionnement, elles ont le pouvoir de monter leurs prix. C'est celles que nous sélectionnons depuis des années. Moins de croissance économique ne signifie pas récession, donc il nous semble trop tôt pour vendre les valeurs industrielles ; les petites capitalisations devraient par conséquent garder leurs avantages structurels (plus de croissance, de réactivité, d'innovation) face aux larges capitalisations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
ASM INTERNATIONAL N.V.		14 025 539,72
IMCD BV	1 208 926,86	11 196 685,09
DIALOG SEMICONDUCTOR	905 038,08	9 953 138,76
AERCAP HOLDINGS	7 062 078,90	1 390 468,50
D'IETEREN GROUP	5 892 632,43	2 451 668,70
ACCIONA S.A.	1 276 120,30	7 035 982,33
HELLOFRESH AG		7 853 316,97
JUNGHEINRICH AG	7 400 543,87	421 495,05
KONECRANES SHS	7 158 091,49	565 517,15
NEXI SPA	1 565 107,09	5 697 663,86

4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) EN EURO

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :

- o Change à terme :
- o Future :
- o Options :
- o Swap :

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés(*)

(*) Sauf les dérivés listés..

c) **Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: right;">Total</p>	

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) **Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> . Revenus (*) . Autres revenus <p style="text-align: right;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: right;">Total des frais</p>	

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

COMMISSIONS DE MOUVEMENTS

En conformité avec l'article 322-41 du règlement général de l'AMF relatif aux règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers, nous vous informons qu'une commission est facturée à l'OPC à l'occasion des opérations portant sur les instruments financiers en portefeuille.

Elle se décompose comme suit :

- des frais de courtage perçus par l'intermédiaire en charge de l'exécution des ordres.
- aucune " commission de mouvement " n'est perçue par la société de gestion.

Cette commission n'est pas audité par le Commissaire aux Comptes.

INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

Le suivi des intermédiaires utilisés par la Direction des Gestions s'appuie sur un Comité Broker par grande classe d'actif dont la fréquence est semestrielle. Ce Comité réunit les gérants, les analystes financiers et les collaborateurs du middle office.

Chaque Comité met à jour une liste limitative des intermédiaires agréés une limite globale en pourcentage d'encours qui est affectée à chacun d'eux.

Cette mise à jour s'effectue par l'intermédiaire d'un vote sur une sélection de critères. Chaque personne vote sur chaque critère en fonction du poids qui lui est attribué par le comité. Un compte rendu des décisions est rédigé et diffusé.

Entre deux Comités Broker, un nouvel intermédiaire peut être utilisé pour une opération précise et sur autorisation expresse du Directeur des Gestions. Cet intermédiaire est validé ou non lors du Comité Broker suivant.

Chaque mois un tableau de suivi est actualisé et diffusé aux gérants. Ce tableau permet de suivre l'évolution du pourcentage réel par rapport au pourcentage cible de l'activité réalisée avec un intermédiaire et de pouvoir ajuster cette activité.

Tout dépassement donne lieu à une instruction de retour sous la limite fixée par le Comité.

Le contrôle déontologique de troisième niveau s'appuie sur ces contrôles.

FRAIS D'INTERMÉDIATION

Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires prenant en compte des critères objectifs tels que la qualité de la recherche, du suivi commercial et de l'exécution a été mise en place au sein de la société de gestion. Cette procédure est disponible sur le site internet de DNCA Finance à l'adresse suivante :

www.dnca-investments.com (rubrique « nos engagements », « La politique de sélection des intermédiaires*/contreparties »).

POLITIQUE DE VOTE

La politique de vote aux Assemblées Générales peut être consultée sur le site www.dnca-investments.com.

Un rapport rendant compte de la manière dont la société de gestion a exercé ses droits de vote aux Assemblées Générales, est établi dans les quatre mois suivant la clôture de son exercice. Ce rapport peut être consulté sur le site www.dnca-investments.com et au siège social de DNCA Finance.

INTEGRATION DE CRITERES EXTRA-FINANCIERS

Le fonds considère l'analyse extra-financière comme un complément à l'analyse financière traditionnelle. En portant un regard différent sur les états financiers, le fonds acquiert une compréhension des enjeux sur le long terme, ce qui offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes de l'entreprise (nouvelles réglementations, perturbations technologiques, etc.) et les risques internes (accidents du travail, mouvements sociaux, etc.) et, d'autre part, identifier les moteurs de croissance à long terme. L'objectif est d'améliorer les connaissances fondamentales des entreprises pour sélectionner les meilleurs titres pour le portefeuille.

Le fonds a accès à la recherche relative aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance « ESG » et à l'outil interne « ABA¹ ». Par ailleurs, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par e-mail et au sein des comités de direction, par exemple la survenance d'un litige grave, un changement majeur de gouvernance, un accident du travail, etc. Pour aller plus loin, une table de conversion pour intégrer une prime de risque "ESG" dans la prime de risque des modèles de valorisation financière. Cela peut avoir un impact positif (en réduisant la prime de risque) et ainsi augmenter l'objectif de prix; ou, au contraire, cela peut avoir un impact négatif.

Dans ce cadre, le fonds pratique l'intégration des critères ESG sans aucune contrainte dans le processus de gestion.

Notations ESG fondées sur la responsabilité d'entreprise

L'analyse de la responsabilité d'entreprise se décline en quatre volets : la responsabilité des actionnaires, la responsabilité environnementale, la responsabilité des relations de travail et la responsabilité sociale. Chaque aspect est évalué indépendamment et pondéré en fonction de son importance pour l'entreprise. Cette analyse approfondie conduit à une note sur 10.

Chaque critère est analysé en utilisant une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs, dont certains sont présentés ci-dessous. De plus, l'analyse et la notation sont menées en fonction des enjeux du secteur et des pratiques d'entreprises comparables. La notation de responsabilité reflète ainsi la qualité de la démarche globale d'une entreprise en tant qu'acteur économique quel que soit son secteur d'activité.



Rapports ESG

Le fonds ne produit pas de rapports spécifiques sur les mesures ESG.

SFDR

Le Fonds est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 6(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 de façon non systématique une approche environnementale, sociale et de gouvernance (ESG), l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. Cette approche peut par exemple porter sur la prise en compte de l'évolution de l'empreinte carbone et de la politique climat efficacité énergétique des émetteurs, les indicateurs sociaux des émetteurs tels que, par exemple, le climat social et les conditions de travail ou les formations, ou encore la gouvernance, notamment la compétence des dirigeants ou encore le respect des actionnaires minoritaires. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion. Les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement de la société de gestion sur les facteurs de durabilité ne sont pas pris en compte en raison de l'absence de données disponibles et fiables. La société de gestion pourra faire évoluer sa position dans le cadre de l'application des mesures de niveau 2 (dites « RTS ») relative au Règlement SFDR.

¹ « ABA », Above and Beyond Analysis, une marque de DNCA Finance.

INFORMATION RELATIVE AU REGLEMENT TAXONOMIE 2020/852/UE

Les investissements sous-jacents de cet OPCVM ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

PEA

En application des dispositions de l'Article 91 quater L du Code Général des Impôts, Annexe 2, le FCP est investi de manière permanente à 75% au moins en titres et droits mentionnés aux a, b et c du 1° du I de l'article L. 221-31 du Code monétaire et financier.

Proportion d'investissement effectivement réalisé au cours de l'exercice : 91,14%

REMUNERATIONS

La politique de rémunération mise en œuvre par DNCA Finance et ses succursales prend en compte les dispositions issues de la Directive UCITS V et de la Directive AIFM ainsi que les dispositions communes rédigées par les principales associations professionnelles représentatives de la gestion en matière de politiques de rémunération. Elle s'applique à l'ensemble des entités du groupe DNCA Finance sauf dispositions locales.

Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas conduire les membres du Comité de Surveillance, de la Direction ni de tout autre membre du personnel de DNCA Finance et de ses succursales à une prise de risque excessive.

Elle est également définie de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de DNCA Finance.

Des informations sur la politique de rémunération de DNCA Finance peuvent être obtenues gratuitement sur le site internet www.dnca-investments.com ou sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses succursales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2021 s'est élevé à 54,7 millions d'euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- montant total des rémunérations fixes : 13,5 millions d'euros ;

- montant total des rémunérations variables : 41,2 millions d'euros :

✓ dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 18,4 millions d'euros ;

✓ dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 22,8 millions d'euros.

Le nombre de bénéficiaires d'une rémunération variable au titre de 2021 a été de 156.

• AUTRES INFORMATIONS

Le Prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

DNCA Finance
19, Place Vendôme
75001 PARIS

sur le site internet : <http://www.dnca-investments.com>.

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



61, rue Henri Regnault La Défense
92400 COURBEVOIE
France
Tél : +33 (0)1 49 97 60 00
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

FCP DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

FCP DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO

19, Place Vendôme
75001 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

Aux porteurs de parts du FCP DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des OPC et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte évolutif qu'en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas

échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Fait à Courbevoie, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique



Signature numérique
de Bertrand DESPORTES
Date : 2022.04.29
18:57:05 +02'00'

Bertrand DESPORTES

6. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 31/12/2021 en EUR

ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	394 169 167,65	334 164 916,22
Actions et valeurs assimilées	394 169 167,65	334 164 916,22
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	394 169 167,65	334 164 916,22
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	12 907,73	27 035,83
Opérations de change à terme de devises		
Autres	12 907,73	27 035,83
COMPTES FINANCIERS	7 249 840,78	8 094 245,23
Liquidités	7 249 840,78	8 094 245,23
TOTAL DE L'ACTIF	401 431 916,16	342 286 197,28

PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	343 039 071,87	328 584 368,77
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,29	0,08
Report à nouveau (a)		0,17
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	57 218 757,51	13 103 113,59
Résultat de l'exercice (a,b)	-508 369,76	-1 335 152,04
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	399 749 459,91	340 352 330,57
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
DETTES	1 682 456,16	1 933 858,95
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 682 456,16	1 933 858,95
COMPTES FINANCIERS	0,09	7,76
Concours bancaires courants	0,09	7,76
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	401 431 916,16	342 286 197,28

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		3,91
Produits sur actions et valeurs assimilées	5 677 412,46	3 659 027,20
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	5 677 412,46	3 659 031,11
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	36 542,51	20 052,69
Autres charges financières		
TOTAL (2)	36 542,51	20 052,69
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	5 640 869,95	3 638 978,42
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	6 015 089,60	4 986 711,41
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-374 219,65	-1 347 732,99
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-134 150,11	12 580,95
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-508 369,76	-1 335 152,04

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

I Portefeuille titres

La gestion comptable (incluant la valorisation du portefeuille du FCP) est assurée par CACEIS FUND ADMINISTRATION sur délégation de la société de gestion.

Le portefeuille du FCP est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes, en cours de clôture.

Les comptes annuels du FCP sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice.

Le FCP s'est conformé(e) aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPC qui au jour de l'édition du prospectus sont les suivantes :

Les actions

Les actions françaises sont évaluées sur la base du dernier cours inscrit à la cote s'il s'agit de valeurs admises sur un système à règlement différé ou sur un marché au comptant.

Les actions étrangères sont évaluées sur la base du dernier cours de la bourse de Paris lorsque ces valeurs sont cotées à Paris ou du dernier jour de leur marché principal converti en euro suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Les obligations

Les obligations sont valorisées sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés quotidiennement auprès des teneurs de marchés et converties si nécessaire en euro suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les valeurs étrangères sont converties en contrevaletur en euros suivant le cours des devises WMR au jour de l'évaluation.

Les OPCVM

Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectifs étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du FCP sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Titres de créances négociables (« TCN ») :

Les titres de créances négociables sont valorisés selon les règles suivantes :

- les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés auprès des teneurs de marchés,
- les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé des variations éventuelles du « spread » de crédit.
- les autres titres de créances négociables à taux fixe (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des institutions financières ...) sont évalués sur la base du prix de marché. En l'absence de prix de marché incontestable, les TCN sont valorisés par application d'une courbe de taux éventuellement corrigé d'une marge calculée en fonction des caractéristiques du titre (de l'émetteur):

Toutefois les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à 3 mois peuvent être évalués de façon linéaire.

Les acquisitions et cessions temporaires de titres

Les contrats de cessions et d'acquisitions temporaires sur valeurs mobilières et opérations assimilables sont valorisés au cours du contrat ajusté des appels de marge éventuels (valorisation selon les conditions prévues au contrat).

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, le Directoire de la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables.

Certaines opérations à taux fixes dont la durée de vie est supérieure à trois mois peuvent faire l'objet d'une évaluation au prix du marché.

2 Opérations à terme fermes et conditionnelles

Les marchés à terme ferme et conditionnels organisés

Les produits dérivés listés sur un marché organisé sont évalués sur la base du cours de compensation.

Les swaps

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » de crédit de l'émetteur indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois peuvent être valorisés linéairement.

Les autres swaps sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de taux observées.

Les instruments complexes comme les « CDS », les « SES » ou les options complexes sont valorisés en fonction de leur type selon une méthode appropriée

Les changes à terme :

Ils peuvent être valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

Ils peuvent être valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

3 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan sont évalués de la façon suivante :

Engagements sur marchés à terme fermes :

1) Futures :

engagement = cours de compensation x nominal du contrat x quantités

A l'exception de l'engagement sur contrat EURIBOR négocié sur le MATIF qui est enregistré pour sa valeur nominale.

2) Engagements sur contrats d'échange :

a) de taux

contrats d'échange de taux

.adossés :

- ° Taux fixe/Taux variable
- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché
- ° Taux variable/Taux fixe
- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

.non adossés :

- ° Taux fixe/Taux variable
- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

- ° Taux variable/Taux fixe
- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

b) autres contrats d'échange

Ils seront évalués à la valeur de marché.

Swing Pricing

En date du 27 juillet 2015, la société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) avec un seuil de déclenchement.

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs parts, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du FCP en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du FCP. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les porteurs qui demeurent dans le FCP en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du FCP dépasse un seuil préétabli déterminé, sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si le FCP émet plusieurs catégories de parts, la VL de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories de parts du FCP.

Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au FCP.

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements.

Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du FCP et la seule communiquée aux porteurs de parts du FCP. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la VL avant application du mécanisme d'ajustement.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0010150243 - DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID : Taux de frais maximum de 1,25% TTC
FR0013343100 - DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI : Taux de frais maximum de 0,90% TTC
FR0013319837 - DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N : Taux de frais maximum de 1,25% TTC
FR0010666560 - DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R : Taux de frais maximum de 2,00% TTC
FR0010144634 - DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC : Taux de frais maximum de 1,25% TTC

Commissions de surperformance :

La commission de sur-performance, applicable à une catégorie de part donnée est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence.

L'actif valorisé du fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part, évalué selon les règles de valorisation applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.

L'actif de référence représente la quote-part de l'actif du fonds, correspondant à une catégorie de part donnée, retraité des montants de souscriptions/rachats applicable à ladite catégorie de part à chaque valorisation, et le cas échéant valorisé selon la performance de l'indice de référence retenu.

L'indice de référence, retenu pour le calcul de la commission de surperformance, est le MSCI EMU Small Cap DNR, cours de clôture. Il est libellé en Euro.

La période d'observation correspond à :

- Pour la première période d'observation : du 1^{er} Janvier 2009 au 31 Décembre 2009
- Pour les périodes suivantes : du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC maximum de l'écart entre ces deux actifs.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est inférieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas où l'actif valorisé du fonds est inférieur à celui de l'actif de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provisions. Les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture comptable que si sur la période écoulée, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence constaté lors de la dernière valeur liquidative de la période de référence.

En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI	Capitalisation	Capitalisation
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC	Capitalisation	Capitalisation
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID	Distribution	Distribution
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N	Capitalisation	Capitalisation
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 en EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	340 352 330,57	300 756 360,16
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	41 286 004,13	72 175 083,04
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-64 250 637,52	-53 612 505,83
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	72 053 835,45	37 777 209,70
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-10 611 765,71	-23 780 021,31
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Frais de transactions	-1 457 315,97	-1 486 096,46
Différences de change	79 928,40	75 648,70
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	22 885 707,41	9 902 178,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	86 244 307,98	63 358 600,57
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-63 358 600,57	-53 456 422,01
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
<i>Différence d'estimation exercice N</i>		
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-214 357,20	-88 337,76
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		-19 405,24
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-374 219,65	-1 347 732,99
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments	-50,00 (**)	-50,00 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	399 749 459,91	340 352 330,57

(*) N-1 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €

(**) N : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00 €.

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							7 249 840,78	1,81
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							0,09	
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	7 249 840,78	1,81								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	0,09									
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 CHF		Devise 2		Devise 3		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers								
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers			0,09					
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
CRÉANCES		
	Souscriptions à recevoir	12 907,73
TOTAL DES CRÉANCES		12 907,73
DETTES		
	Rachats à payer	47 811,18
	Frais de gestion fixe	424 786,30
	Frais de gestion variable	1 085 346,79
	Autres dettes	124 511,89
TOTAL DES DETTES		1 682 456,16
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-1 669 548,43

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI		
Parts souscrites durant l'exercice	115,3811	15 781 902,30
Parts rachetées durant l'exercice	-186,9649	-24 997 350,59
Solde net des souscriptions/rachats	-71,5838	-9 215 448,29
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 168,1967	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC		
Parts souscrites durant l'exercice	10,43	4 746 187,07
Parts rachetées durant l'exercice	-43,71	-21 764 259,04
Solde net des souscriptions/rachats	-33,28	-17 018 071,97
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	224,46	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	27,92	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N		
Parts souscrites durant l'exercice	46 180,5953	5 795 385,09
Parts rachetées durant l'exercice	-35 649,3103	-4 581 442,93
Solde net des souscriptions/rachats	10 531,2850	1 213 942,16
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	29 554,0972	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R		
Parts souscrites durant l'exercice	32 189,2673	14 962 529,67
Parts rachetées durant l'exercice	-28 068,5084	-12 907 584,96
Solde net des souscriptions/rachats	4 120,7589	2 054 944,71
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	206 407,8379	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R Total des commissions acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2021
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 463 073,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables provisionnés	559 152,91
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,34
Frais de gestion variables acquis	4 672,01
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	
Rétrocessions des frais de gestion	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 448 715,80
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables provisionnés	322 891,81
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,27
Frais de gestion variables acquis	6 620,86
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	75 869,68
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables provisionnés	17 086,16
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,27
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	
Rétrocessions des frais de gestion	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	45 355,51
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,25
Frais de gestion variables provisionnés	14 168,40
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,39
Frais de gestion variables acquis	1 207,52
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,03
Rétrocessions des frais de gestion	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 889 509,53
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	156 088,20
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,17
Frais de gestion variables acquis	3 458,92
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	
Rétrocessions des frais de gestion	

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		0,17
Résultat	-508 369,76	-1 335 152,04
Total	-508 369,76	-1 335 151,87

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	267 028,14	-182 445,92
Total	267 028,14	-182 445,92

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-67 228,89	-382 234,85
Total	-67 228,89	-382 234,85

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-2 070,21	-22 246,07
Total	-2 070,21	-22 246,07

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-9 824,10	-12 494,94
Total	-9 824,10	-12 494,94

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-696 274,70	-735 730,09
Total	-696 274,70	-735 730,09

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,29	0,08
Plus et moins-values nettes de l'exercice	57 218 757,51	13 103 113,59
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	57 218 757,80	13 103 113,67

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	23 951 123,85	5 475 468,32
Total	23 951 123,85	5 475 468,32

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	16 872 052,87	4 180 991,40
Total	16 872 052,87	4 180 991,40

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID		
Affectation		
Distribution	982 096,89	214 357,20
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,25	0,29
Capitalisation		
Total	982 097,14	214 357,49
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	27,92	27,92
Distribution unitaire	35 175,39	7 677,55

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	581 250,04	80 882,97
Total	581 250,04	80 882,97

	31/12/2021	31/12/2020
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	14 832 233,90	3 151 413,49
Total	14 832 233,90	3 151 413,49

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Actif net Global en EUR	331 493 353,50	248 677 635,04	300 756 360,16	340 352 330,57	399 749 459,91
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI en EUR					
Actif net		6 567 253,88	103 278 687,17	142 295 836,43	167 632 448,61
Nombre de titres		80,0000	972,0115	1 239,7805	1 168,1967
Valeur liquidative unitaire		82 090,67	106 252,53	114 775,02	143 496,76
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		-883,51	1 753,07	4 416,48	20 502,64
Capitalisation unitaire sur résultat		-198,33	744,89	-147,15	228,58
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC en EUR					
Actif net	217 440 249,04	143 711 604,49	102 553 295,21	108 592 713,36	117 955 900,10
Nombre de titres	588,19	473,86	262,26	257,74	224,46
Valeur liquidative unitaire	369 676,88	303 278,61	391 036,73	421 326,58	525 509,66
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	47 002,14	10 580,61	6 452,16	16 221,74	75 167,30
Capitalisation unitaire sur résultat	291,88	2 686,48	1 447,09	-1 483,02	-299,51
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID en EUR					
Actif net	5 078 390,41	4 165 513,85	5 327 359,53	5 600 407,41	6 745 236,70
Nombre de titres	27,92	27,92	27,92	27,92	27,92
Valeur liquidative unitaire	181 890,77	149 194,62	190 808,00	200 587,65	241 591,57
Distribution unitaire sur +/- values nettes			3 163,96	7 677,55	35 175,39
+/- values nettes unitaire non distribuées				0,01	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	23 145,65	5 204,49			
Distribution unitaire sur résultat	123,57	1 398,32	695,03		
Crédit d'impôt unitaire			335,602		(*)
Capitalisation unitaire sur résultat				-796,77	-74,14

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N en EUR					
Actif net		5 113 816,96	501 649,00	2 098 606,13	4 058 833,12
Nombre de titres		64 274,0076	4 885,5554	19 022,8122	29 554,0972
Valeur liquidative unitaire		79,56	102,68	110,32	137,33
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		0,62	1,69	4,25	19,66
Capitalisation unitaire sur résultat		0,17	0,44	-0,65	-0,33
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R en EUR					
Actif net	108 974 714,05	89 119 445,86	89 095 369,25	81 764 767,24	103 357 041,38
Nombre de titres	300 860,5442	302 337,2167	236 001,4069	202 287,0790	206 407,8379
Valeur liquidative unitaire	362,21	294,76	377,52	404,20	500,74
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	46,14	10,36	6,23	15,57	71,85
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,78	-0,17	-0,91	-3,63	-3,37

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
CANCOM SE	EUR	129 000	7 639 380,00	1,92
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	86 300	7 706 590,00	1,93
DUERR AG	EUR	188 000	7 542 560,00	1,89
EVOTEC OAI AG	EUR	112 000	4 760 000,00	1,19
FINTECH GROUP AG-REG	EUR	246 000	4 979 040,00	1,24
GERRESHEIMER AG	EUR	58 000	4 912 600,00	1,23
HYPOPORT AG	EUR	8 200	4 190 200,00	1,05
JUNGHEINRICH AG	EUR	167 000	7 494 960,00	1,87
NORMA GROUP NAMEN	EUR	164 000	5 556 320,00	1,39
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	350 000	4 903 500,00	1,22
SIXT PREF	EUR	65 900	5 720 120,00	1,43
STROEER SE	EUR	65 400	4 532 220,00	1,13
TOTAL ALLEMAGNE			69 937 490,00	17,49
AUTRICHE				
WIENERBERGER AG	EUR	246 000	7 955 640,00	1,99
TOTAL AUTRICHE			7 955 640,00	1,99
BELGIQUE				
ACKERMANS HAAREN	EUR	33 600	5 668 320,00	1,41
AEDIFICA NV RTS 17-05-22	EUR	38 600		
AEDIFICA SA	EUR	37 000	4 251 300,00	1,06
AKITA MIDCO I NV	EUR	238 000	6 003 550,00	1,51
D'IETEREN GROUP	EUR	55 000	9 438 000,00	2,36
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	135 000	5 694 300,00	1,43
TOTAL BELGIQUE			31 055 470,00	7,77
ESPAGNE				
APPLUS SERVICES SA	EUR	553 000	4 471 005,00	1,12
BANKINTER SA	EUR	448 000	2 020 032,00	0,51
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRIL	EUR	116 600	4 267 560,00	1,06
FLUIDRA SA	EUR	56 180	1 977 536,00	0,50
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	562 703	2 504 028,35	0,62
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	82 000	6 051 600,00	1,51
VISCOFAN	EUR	68 000	3 869 200,00	0,97
TOTAL ESPAGNE			25 160 961,35	6,29
FINLANDE				
HUHTAMAKI OY	EUR	173 800	6 759 082,00	1,70
KONECRANES SHS	EUR	181 000	6 363 960,00	1,59
METSO OUTOTEC OYJ	EUR	1 106 000	10 338 888,00	2,59
NOKIAN RENKAAT	EUR	149 000	4 961 700,00	1,24
PUIILO OYJ	EUR	634 000	5 927 900,00	1,48
VALMET CORP	EUR	264 000	9 958 080,00	2,49
TOTAL FINLANDE			44 309 610,00	11,09

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FRANCE				
ALD SA	EUR	503 000	6 508 820,00	1,62
ALTEN	EUR	31 400	4 976 900,00	1,24
ATOS SE	EUR	67 000	2 505 130,00	0,63
BENETEAU	EUR	339 000	4 827 360,00	1,21
ELIS	EUR	395 000	6 011 900,00	1,51
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	102 000	4 266 660,00	1,06
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA-W/I	EUR	60 500	4 976 125,00	1,25
IPSOS	EUR	210 500	8 683 125,00	2,17
NEOEN SA	EUR	66 700	2 545 272,00	0,64
ORPEA	EUR	46 100	4 061 410,00	1,02
OVH GROUPE SAS	EUR	109 600	2 783 840,00	0,70
PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	35 910	3 375 540,00	0,85
REXEL	EUR	223 780	3 989 997,40	0,99
SOITEC SA	EUR	34 900	7 510 480,00	1,88
SOMFY	EUR	22 500	3 964 500,00	0,99
SOPRA STERIA	EUR	51 800	8 158 500,00	2,04
SPIE SA	EUR	228 000	5 180 160,00	1,29
TOTAL FRANCE			84 325 719,40	21,09
IRLANDE				
BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	956 000	4 766 616,00	1,19
GLANBIA PLC	EUR	402 700	4 953 210,00	1,24
TOTAL IRLANDE			9 719 826,00	2,43
ITALIE				
AMPLIFON	EUR	110 400	5 238 480,00	1,31
AZ IREN SPA	EUR	1 047 000	2 778 738,00	0,70
DATALOGIC SPA	EUR	326 500	4 995 450,00	1,25
DE LONGHI SPA	EUR	167 000	5 263 840,00	1,32
FILA FABBRICA ITALI LAPIS ED AFFI SPA	EUR	544 000	5 287 680,00	1,32
INTERCOS SPA	EUR	160 630	2 258 457,80	0,56
REPLY FRAZION	EUR	35 000	6 254 500,00	1,57
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	178 871	6 779 210,90	1,69
SESA	EUR	23 418	4 060 681,20	1,02
TOTAL ITALIE			42 917 037,90	10,74
LUXEMBOURG				
MAJOREL GROUP LUXEMBOURG SA	EUR	158 100	4 407 828,00	1,10
STABILUS SA	EUR	70 500	4 550 775,00	1,14
TOTAL LUXEMBOURG			8 958 603,00	2,24
PAYS-BAS				
AALBERTS INDUSTRIES	EUR	172 000	10 020 720,00	2,51
AERCAP HOLDINGS	EUR	125 600	7 284 800,00	1,82
ARCADIS	EUR	201 000	8 510 340,00	2,13
ASR NEDERLAND NV	EUR	239 000	9 679 500,00	2,42
BASIC FIT NV	EUR	78 800	3 309 600,00	0,83
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	130 500	9 790 110,00	2,45
CSM NV	EUR	85 000	3 522 400,00	0,88
IMCD BV	EUR	30 300	5 899 410,00	1,48

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SIGNIFY NV	EUR	88 500	3 609 030,00	0,90
TKH GROUP	EUR	147 800	8 202 900,00	2,05
TOTAL PAYS-BAS			69 828 810,00	17,47
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			394 169 167,65	98,60
TOTAL Actions et valeurs assimilées			394 169 167,65	98,60
Créances			12 907,73	0,01
Dettes			-1 682 456,16	-0,42
Comptes financiers			7 249 840,69	1,81
Actif net			399 749 459,91	100,00

Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID	EUR	27,92	241 591,57	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO N	EUR	29 554,0972	137,33	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO R	EUR	206 407,8379	500,74	
Part DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO Part SI	EUR	1 168,1967	143 496,76	
Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO IC	EUR	224,46	525 509,66	

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Part DNCA ACTIONS SMALL ET MID CAP EURO ID

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	982 096,89	EUR	35 175,39	EUR
TOTAL	982 096,89	EUR	35 175,39	EUR

7. ANNEXE(S)

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

DNCA ACTIONS SMALL&MID CAP EURO - Part N - EUR

ISIN: FR0013319837

Ce fonds est géré par DNCA FINANCE

Objectifs et politique d'investissement

Caractéristiques essentielles de la gestion :

Actions de pays de la zone euro

L'objectif de l'OPCVM est d'offrir à l'investisseur une performance supérieure à l'indice MSCI EMU Small Cap calculé dividendes réinvestis sur une durée de placement minimum recommandée de 5 ans. L'indice MSCI EMU Small Cap est un indice constitué majoritairement de petites et moyennes valeurs des places boursières de la zone euro.

La politique d'investissement repose sur une gestion active, l'Indicateur de Référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement. L'Indicateur de Référence peut servir à déterminer la commission de performance qui pourra être prélevée. La politique d'investissement de l'OPCVM, conforme aux normes européennes, repose sur la sélection de titres de petites et moyennes capitalisations de la Zone euro ayant des niveaux de capitalisation comparable aux valeurs constituant le MSCI EMU Small Cap. L'équipe de gestion s'appuie sur une analyse approfondie de ces sociétés, de leur positionnement stratégique, de leur solidité financière et de la qualité de leur management.

Le portefeuille de l'OPCVM est exposé en permanence entre 90% et 120% en actions. A titre de diversification, l'OPCVM peut être exposé en obligations et instruments monétaires d'émetteurs privés ou d'Etat de la Zone euro dans la limite de 10% au maximum de son actif. Sur des horizons courts, l'OPCVM utilisera des instruments dérivés sur actions ou indices pour s'exposer au risque actions.

Information Benchmark : L'OPCVM est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres comportant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

Autres informations importantes :

Les revenus sont capitalisés.

Les demandes de rachat d'actions sont reçues tous les jours au plus tard à 15h30 et sont exécutées quotidiennement.

Durée de placement recommandée :

Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible

A risque plus élevé

Rendement potentiel plus faible

Rendement potentiel plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni d'aucune protection en capital.

Risques importants non pris en compte par cet indicateur:

Risque de liquidité : le risque de liquidité représente la baisse de prix que l'OPCVM devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

DNCA ACTIONS SMALL&MID CAP EURO - Part R (C) - EUR

ISIN: FR0010666560

Ce fonds est géré par DNCA FINANCE

Objectifs et politique d'investissement

Caractéristiques essentielles de la gestion :

Actions de pays de la zone euro

L'objectif de l'OPCVM est d'offrir à l'investisseur une performance supérieure à l'indice MSCI EMU Small Cap calculé dividendes réinvestis sur une durée de placement minimum recommandée de 5 ans. L'indice MSCI EMU Small Cap est un indice constitué majoritairement de petites et moyennes valeurs des places boursières de la zone euro.

La politique d'investissement repose sur une gestion active, l'Indicateur de Référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement. L'Indicateur de Référence peut servir à déterminer la commission de performance qui pourra être prélevée. La politique d'investissement de l'OPCVM, conforme aux normes européennes, repose sur la sélection de titres de petites et moyennes capitalisations de la Zone euro ayant des niveaux de capitalisation comparable aux valeurs constituant le MSCI EMU Small Cap. L'équipe de gestion s'appuie sur une analyse approfondie de ces sociétés, de leur positionnement stratégique, de leur solidité financière et de la qualité de leur management.

Le portefeuille de l'OPCVM est exposé en permanence entre 90% et 120% en actions. A titre de diversification, l'OPCVM peut être exposé en obligations et instruments monétaires d'émetteurs privés ou d'Etat de la Zone euro dans la limite de 10% au maximum de son actif. Sur des horizons courts, l'OPCVM utilisera des instruments dérivés sur actions ou indices pour s'exposer au risque actions.

Information Benchmark : L'OPCVM est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

Autres informations importantes :

Les revenus sont capitalisés.

Les demandes de rachat d'actions sont reçues tous les jours au plus tard à 15h30 et sont exécutées quotidiennement.

Durée de placement recommandée :

Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.

Profil de risque et de rendement



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni d'aucune protection en capital.

Risques importants non pris en compte par cet indicateur:

Risque de liquidité : le risque de liquidité représente la baisse de prix que l'OPCVM devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

DNCA ACTIONS SMALL&MID CAP EURO - Part SI (C) - EUR

ISIN: FR0013343100

Ce fonds est géré par DNCA FINANCE

Objectifs et politique d'investissement

Caractéristiques essentielles de la gestion :

Actions de pays de la zone euro

L'objectif de l'OPCVM est d'offrir à l'investisseur une performance supérieure à l'indice MSCI EMU Small Cap calculé dividendes réinvestis sur une durée de placement minimum recommandée de 5 ans. L'indice MSCI EMU Small Cap est un indice constitué majoritairement de petites et moyennes valeurs des places boursières de la zone euro.

La politique d'investissement repose sur une gestion active, l'Indicateur de Référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement. L'Indicateur de Référence peut servir à déterminer la commission de performance qui pourra être prélevée. La politique d'investissement de l'OPCVM, conforme aux normes européennes, repose sur la sélection de titres de petites et moyennes capitalisations de la Zone euro ayant des niveaux de capitalisation comparable aux valeurs constituant le MSCI EMU Small Cap. L'équipe de gestion s'appuie sur une analyse approfondie de ces sociétés, de leur positionnement stratégique, de leur solidité financière et de la qualité de leur management.

Le portefeuille de l'OPCVM est exposé en permanence entre 90% et 120% en actions. A titre de diversification, l'OPCVM peut être exposé en obligations et instruments monétaires d'émetteurs privés ou d'Etat de la Zone euro dans la limite de 10% au maximum de son actif. Sur des horizons courts, l'OPCVM utilisera des instruments dérivés sur actions ou indices pour s'exposer au risque actions.

Information Benchmark : L'OPCVM est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

Autres informations importantes :

Les revenus sont capitalisés.

Les demandes de rachat d'actions sont reçues tous les jours au plus tard à 15h30 et sont exécutées quotidiennement.

Durée de placement recommandée :

Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.

Profil de risque et de rendement



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni d'aucune protection en capital.

Risques importants non pris en compte par cet indicateur:

Risque de liquidité : le risque de liquidité représente la baisse de prix que l'OPCVM devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

DNCA ACTIONS SMALL&MID CAP EURO - Part I (D) - EUR

ISIN: FR0010150243

Ce fonds est géré par DNCA FINANCE

Objectifs et politique d'investissement

Caractéristiques essentielles de la gestion :

Actions de pays de la zone euro

L'objectif de l'OPCVM est d'offrir à l'investisseur une performance supérieure à l'indice MSCI EMU Small Cap calculé dividendes réinvestis sur une durée de placement minimum recommandée de 5 ans. L'indice MSCI EMU Small Cap est un indice constitué majoritairement de petites et moyennes valeurs des places boursières de la zone euro.

La politique d'investissement repose sur une gestion active, l'Indicateur de Référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement. L'Indicateur de Référence peut servir à déterminer la commission de performance qui pourra être prélevée. La politique d'investissement de l'OPCVM, conforme aux normes européennes, repose sur la sélection de titres de petites et moyennes capitalisations de la Zone euro ayant des niveaux de capitalisation comparable aux valeurs constituant le MSCI EMU Small Cap. L'équipe de gestion s'appuie sur une analyse approfondie de ces sociétés, de leur positionnement stratégique, de leur solidité financière et de la qualité de leur management.

Le portefeuille de l'OPCVM est exposé en permanence entre 90% et 120% en actions. A titre de diversification, l'OPCVM peut être exposé en obligations et instruments monétaires d'émetteurs privés ou d'Etat de la Zone euro dans la limite de 10% au maximum de son actif. Sur des horizons courts, l'OPCVM utilisera des instruments dérivés sur actions ou indices pour s'exposer au risque actions.

Information Benchmark : L'OPCVM est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

Autres informations importantes :

Les demandes de rachat d'actions sont reçues tous les jours au plus tard à 15h30 et sont exécutées quotidiennement.

Durée de placement recommandée :

Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans les 5 ans.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible A risque plus élevé

 Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM. Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni d'aucune protection en capital.

Risques importants non pris en compte par cet indicateur:

Risque de liquidité : le risque de liquidité représente la baisse de prix que l'OPCVM devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.