

DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO

ACTIONS ZONE EURO PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS



Objectif de gestion

L'objectif de gestion sur la durée de placement recommandée de 5 ans est d'assurer une exposition sur les principaux marchés actions de la Zone euro en sélectionnant de manière opportuniste des valeurs de petites et moyennes capitalisations et répondant à des critères d'investissement socialement responsables, tout en cherchant à surperformer l'indicateur de référence de ce marché, le MSCI EMU Small Cap. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

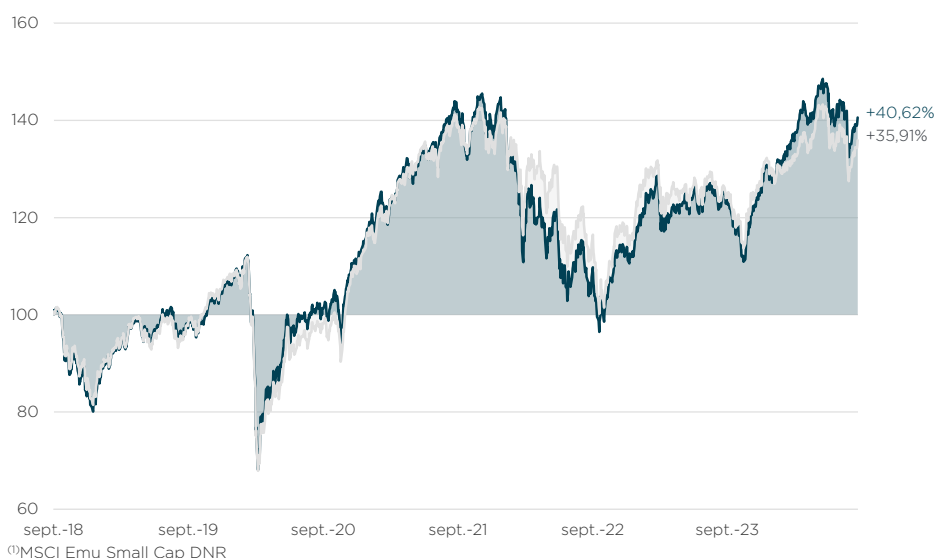
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	140 731,84 /floor(/div ide(\$AUM \$,1000000))
Actif net (m€)	
Nombre de lignes actions	87
Capitalisation moyenne (md€)	4
Price to Earning Ratio 2024 ^e	12,8x
Price to Book 2023	2,0x
VE/EBITDA 2024 ^e	7,0x
DN/EBITDA 2023	1,1x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	6,42%
Rend. du dividende 2023 ^e	2,73%

Performance (du 11/09/2018 au 30/08/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO (Part SI) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part SI	+12,49	-0,38	+7,66	+5,87
Indicateur de référence	+7,31	-0,96	+7,10	+5,27
Part SI - volatilité	12,68	17,84	19,06	18,49
Indicateur de référence - volatilité	13,27	17,01	18,60	17,98

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part SI	-0,94	-4,34	+7,88	+12,49	-1,13	+44,70
Indicateur de référence	-0,59	-4,38	+3,13	+7,31	-2,84	+40,94

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Part SI	+16,40	-21,90	+25,02	+8,02	+29,43
Indicateur de référence	+14,02	-17,11	+23,35	+5,45	+28,21

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,99	-0,02	0,40	0,32
Tracking error	3,62%	4,25%	4,45%	4,25%
Coef. corrélation	0,96	0,97	0,97	0,97
Ratio d'information	1,43	0,14	0,13	0,14
Bêta	0,92	1,02	1,00	1,00

Principaux risques : risque en perte de capital, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque de contrepartie, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque fiscal, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
FUGRO NV (3,5)	2,60%
MAIRE SPA (5,5)	2,31%
GLANBIA PLC (4,8)	2,11%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R (6,1)	2,08%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	1,95%
SPIE SA (6,1)	1,93%
ARCADIS NV (5,9)	1,81%
D'IETEREN GROUP (4,9)	1,72%
ID LOGISTICS GROUP (5,9)	1,65%
PLANISWARE SA (5,3)	1,61%
	19,77%

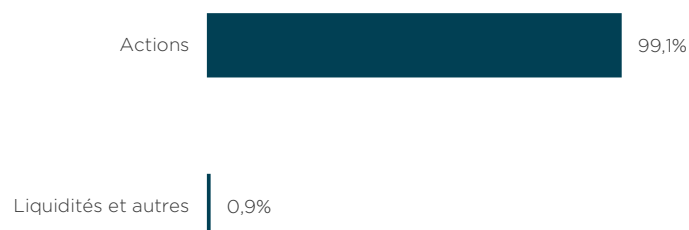
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

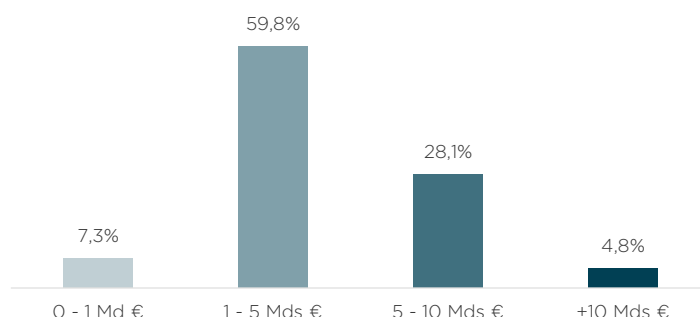
Meilleures	Poids	Contribution
MAIRE SPA	2,31%	+0,15%
LISI	1,12%	+0,12%
GERRESHEIMER AG	1,60%	+0,12%
NEXI SPA	1,11%	+0,11%
REPLY SPA	1,29%	+0,11%

Moins bonnes	Poids	Contribution
AIXTRON SE	1,06%	-0,27%
GLANBIA PLC	2,11%	-0,26%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	2,08%	-0,26%
FUGRO NV	2,60%	-0,24%
TELEPERFORMANCE	1,04%	-0,22%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	25,7%	18,2%
Technologie	13,2%	9,8%
Santé	8,7%	4,4%
Bâtiment et matériaux de	8,6%	7,6%
Banques	6,6%	8,0%
Énergie	5,8%	4,6%
Produits et services de	4,1%	5,0%
Agroalimentaire, boisson et tabac	4,1%	1,7%
Services financiers	3,2%	4,7%
Services aux collectivités	2,9%	5,2%
Immobilier	2,8%	7,5%
Automobiles et équipementiers	2,8%	2,7%
Voyages et loisirs	2,5%	2,5%
Médias	2,4%	2,0%
Assurance	1,8%	3,3%
Magasins de soin personnel, de	1,8%	2,4%
Distribution	1,3%	1,7%
Matières premières	0,9%	3,4%
Liquidités et autres	0,9%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	27,0%	19,0%
Italie	19,5%	18,6%
Allemagne	14,5%	20,6%
Pays-Bas	9,4%	7,7%
Espagne	8,7%	9,9%
Finlande	7,0%	7,0%
Belgique	5,4%	7,1%
Irlande	3,8%	1,6%
Autriche	1,6%	5,5%
Royaume-Uni	1,5%	0,6%
Grèce	0,9%	-
Liquidités et autres	0,9%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : BILFINGER SE (6,4) et SCOR SE (6,3)

Sorties : EXCLUSIVE NETWORKS SA (5)

*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

L'indice MSCI EMU Small Cap est en baisse de -0,59% sur le mois d'août. Le marché a été volatile pendant l'été mais s'est rassuré après la forte correction du début du mois, convaincu d'une baisse des taux à venir au mois de septembre. Dans ce contexte, ce sont les valeurs défensives qui se sont démarquées au détriment des valeurs plus cycliques.

Plus précisément, les secteurs de l'immobilier (+4.2%) et des services aux collectivités (+1.7%) surperforment, rassurés par cette perspective de baisse de taux. Le secteur de la santé (-0,3%), plus défensif, tire aussi son épingle du jeu.

Au contraire, les secteurs de l'énergie (-2.5%) et des matériaux (-2.5%), plus cycliques, sous-performent. Enfin, le secteur des services de communication (-2.3%) et la technologie (-1.4%) ont été pénalisés.

Sur Exclusive Network, nous avons vendu car nous n'attendons pas de surenchère sur l'opa encours. Nous avons allégé Leonardo dans le secteur défense. La position sur Lottomatica est renforcée (leader des jeux de paris en Italie) ; le contexte économique incertain rend attractif ce secteur défensif. Les bons résultats sur Ionos et Nexi nous ont conduit à renforcer ces deux valeurs.

La performance mensuelle s'établit à : -0,94% à comparer à l'indice Msci Emu Small cap : -0,59%, soit une performance relative de -35 pb.

Les bonnes perspectives de croissance dans l'aéronautique et la récupération des marges ont favorisé Lisi (+11%). Maire rassure sur son carnet de commande de 2.5 années (+7%). Nexi, dans le secteur de paiement affiche une croissance de 6% du CA sur le S1 et améliore sa marge conformément à la guidance. Azelis (+8%) profite d'une bonne publication de son concurrent. Gerreishmer (+8%) est soutenu par des anticipations d'accélération de la croissance au S2.

Les déceptions viennent à nouveau de Téléperformance (-11%) avec le deputy CEO, ce qui trouble la gouvernance. Le secteur pétrole est affecté par la baisse du baril : Technip Energies (-9%), Fugro (-8%). Aixtron (-20%) souffrent des interrogations sur la croissance des véhicules électrique qui sont un débouché important pour le carbure de silicium. Glanbia (-13%) producteurs de produits laitiers et de solutions nutritionnelles, traverse une phase de volatilité temporaire des prix de la whey, un complément alimentaire riche en protéines, ce qui accroît l'incertitude quant à la stabilité de la marge brute ; cependant nous restons confiants sur la valeur.

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.

Achévé de rédiger le 09/09/2024.



Daniel
Dourmap



Don
Fitzgerald, CFA



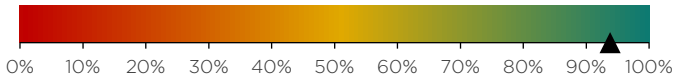
Simon
De Franssu, CFA



Vinzent
Sperling, CFA

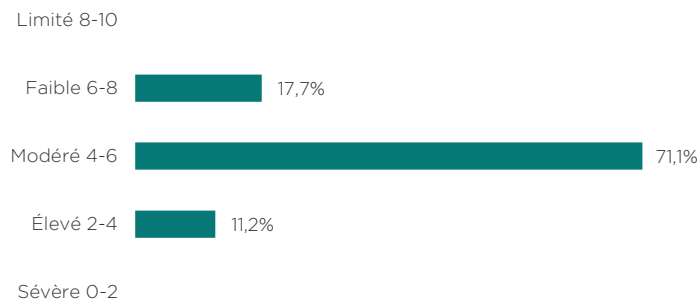
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (93,8%)



Note Responsabilité moyenne : 5,2/10

Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾

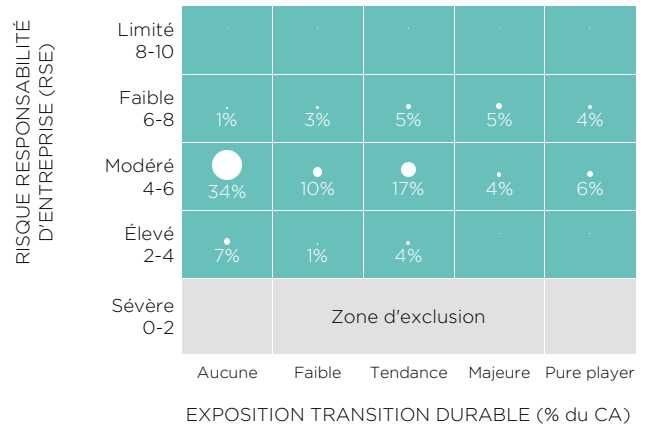


Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité

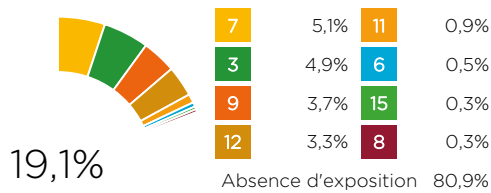


Exclus non-notées	0,4%
Exclus	26,8%
Éligibles	72,8%

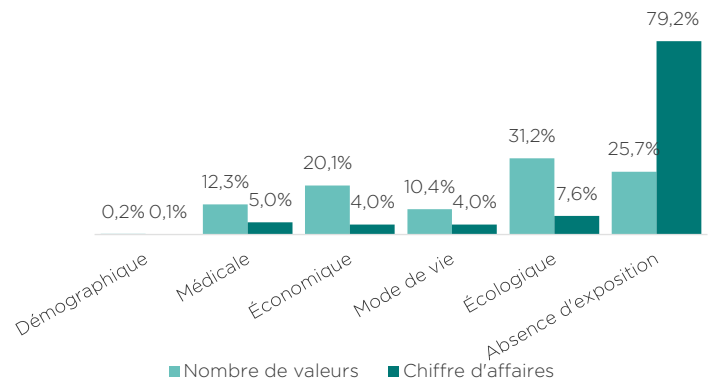
Exposition transition/RSE⁽²⁾



Exposition aux ODD⁽³⁾ (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

⁽¹⁾ La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management...

⁽²⁾ La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

⁽³⁾ 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

⁽⁴⁾ 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO ₂	94%	11 263	99%	2 265
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	94%	4 001	99%	518
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	94%	175 306	99%	15 095
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	94%	186 680	99%	17 784
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	94%	471	99%	834
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	95%	646	99%	786
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		3%	3%	7%	7%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		93%	71%	98%	72%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	94%	0,1	98%	0,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		94%	6%	99%	8%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	0%	8
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	94%	1 436 503	97%	2 620 925
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		94%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		94%	1%	99%	2%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		52%	13%	62%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		94%	41%	99%	40%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	2%	1	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		1%	0%	3%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		40%	47	41%	10

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA Actions Small & Mid Cap Euro
Code ISIN (Part SI) : FR0013343100
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 28/06/2018
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : MSCI Emu Small Cap DNR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

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

Éligible à l'assurance vie : Oui

Éligible au PEA : Oui

Minimum d'investissement : 5 000 000 EUR

Frais de souscription : - max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 0,90%

Frais courants au 30/12/2022 : 1,30%

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI Emu Small Cap DNR

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 ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des 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.

L'obtention de ce label par le fonds ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : www.lelabelisr.fr et www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO, 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 - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

Cet OPCVM 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 »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

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. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

Rend. du dividende. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA). Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

P/B. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

P/CF (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.