DNCA ACTIONS EURO MICRO CAPS

ACTIONS ZONE EURO TRÈS PETITES CAPITALISATION

Objectif de gestion

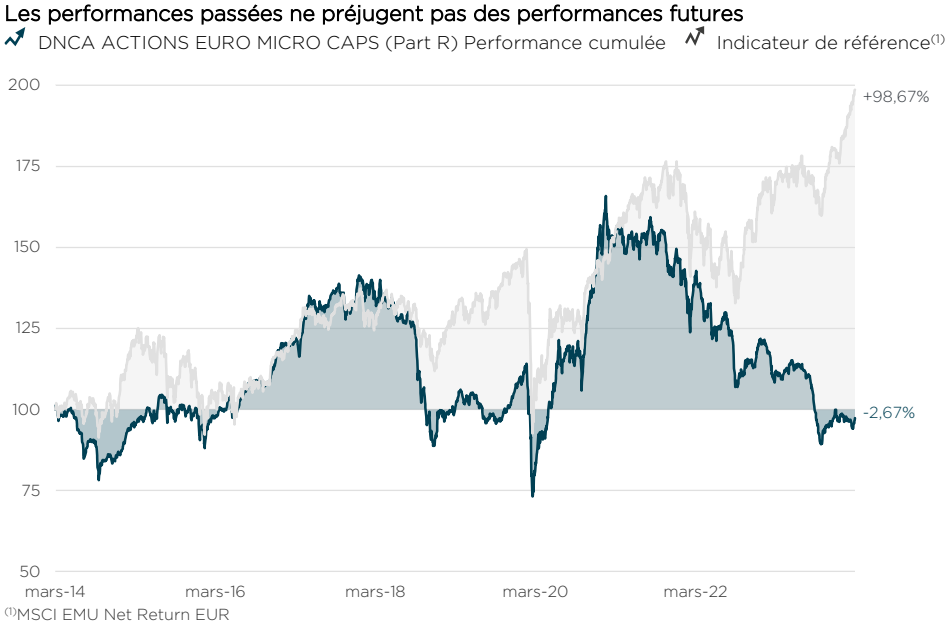
L'objectif de Le Fonds consiste à surperformer sur une durée de placement minimale recommandée supérieure à 5 ans les marchés européens en privilégiant une politique de stock picking (c'est-à-dire une sélection des titres de sociétés cotées en fonction de leurs caractéristiques propres et non en fonction du secteur auquel elles appartiennent), permettant ainsi de privilégier les valeurs offrant les meilleures perspectives de croissance selon les anticipations de la Société de Gestion. Il ne peut être indiqué d'indicateur de référence pertinent pour cet OPCVM car il n'existe aucun indice regroupant les micro-capitalisations.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	43,77
Actif net (m€)	39
Nombre de lignes actions	51
Capitalisation moyenne (md€)	1
Price to Earning Ratio 2024e	14,3x
Price to Book 2023	1,6x
VE/EBITDA 2024e	6,3x
DN/EBITDA 2023	1,2x
Rend. du free cash-flow 2024e	5,05%
Rend. du dividende 2023e	1,46%

Performance (du 31/03/2014 au 28/03/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	-12,51	-16,82	-0,44	-0,27	+2,91
Indicateur de référence	+16,70	+12,38	+9,21	+7,11	+6,10
Part R - volatilité	9,66	11,90	17,37	14,82	13,52
Indicateur de référence - volatilité	10,99	15,39	19,59	18,17	19,78

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part R	+1,09	-2,58	-12,51	-30,74	-2,19	-2,67
Indicateur de référence	+4,45	+10,25	+16,70	+26,20	+55,36	+98,67

Performances calendaires (%)

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

Indicateur de risque

1 2 3 **4** 5 6 7

Du risque le plus faible — au risque le plus élevé

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Tracking error	9,25%	10,89%	13,00%	12,90%
Coef. corrélation	0,61	0,76	0,76	0,71
Bêta	0,53	0,61	0,67	0,58

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

Principales positions*

	Poids
BILENDI	4,89%
VOYAGEURS DU MONDE (4,4)	4,55%
SFC ENERGY AG-BR (4,1)	4,41%
RINGMETALL AG (2,9)	3,90%
CIVITANAVI SYSTEMS SPA (2,9)	3,89%
IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES AG (3,9)	3,88%
EQUASENS (5,6)	3,81%
ALA SPA (3,9)	3,77%
MASTERFLEX SE	3,74%
ID LOGISTICS GROUP (6,0)	3,61%
	40,45%

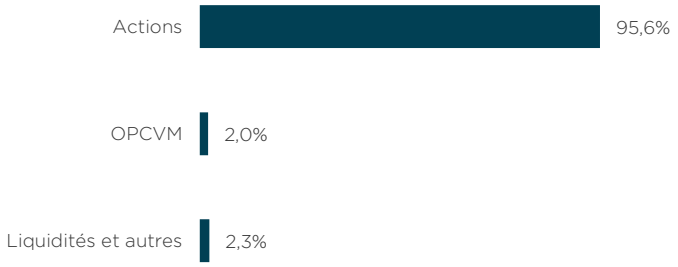
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

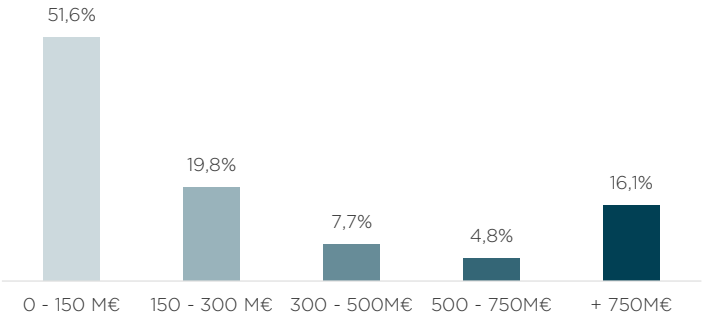
Meilleures	Poids	Contribution
CIVITANAVI SYSTEMS SPA	3,89%	+0,94%
IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES AG	3,88%	+0,67%
RINGMETALL AG	3,90%	+0,50%
MASTERFLEX SE	3,74%	+0,45%
EQUASENS	3,81%	+0,32%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ABEO SA	2,06%	-0,76%
S.O.I.T.E.C.	0,96%	-0,40%
OBIZ SA	2,91%	-0,31%
FRANCAISE ENERGIE	1,88%	-0,31%
KALRAY SADIR	1,34%	-0,30%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	28,1%	15,0%
Biens et services industriels	16,6%	14,5%
Produits et services de	12,2%	9,7%
Médias	9,2%	1,7%
Énergie	6,1%	4,6%
Voyages et loisirs	4,7%	0,4%
Chimie	4,3%	4,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	4,2%	4,0%
Containers and Packaging	3,9%	-
Télécommunications	3,0%	3,2%
Services aux collectivités	1,9%	5,0%
Santé	1,2%	6,8%
Distribution	0,3%	1,1%
OPCVM	2,0%	N/A
Liquidités et autres	2,3%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	58,2%	33,2%
Allemagne	20,5%	25,5%
Italie	16,6%	7,1%
Royaume-Uni	0,3%	0,2%
OPCVM	2,0%	N/A
Liquidités et autres	2,3%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : Aucune

*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

Après la pause de février, les petites valeurs sont reparties à la hausse en mars avec un gain de 4,62% de l'indice MSCI small cap Emu. Cette forte hausse mensuelle s'explique de manière générale par des publications annuelles positives des entreprises ainsi qu'un discours optimiste des managements sur l'année 2024. Les taux restent globalement stables en Europe et aux Etats-Unis tandis que les chiffres d'activité économique continuent d'être résilients aux USA et s'améliorent légèrement en Europe (sur les services). Les marchés actions sont rassurés de la perspective d'une baisse des taux de la BCE à la fin du semestre, alimentée par les déclarations de Mme Lagarde.

Dans ce contexte, les valeurs sensibles à la baisse des taux sont favorisées : l'immobilier (+9%), les financières (+10%), les utilities (+ 9.7% et l'énergie (+10%) profite de la hausse du pétrole.

Les secteurs sous performants se retrouvent au sein de la technologie (-4%, la demande est atone, sur les smartphones en particulier) ; la santé et la consommation de base restent en retrait en raison de leur profil défensif.

Nous continuons de privilégier la liquidité en allégeant les capitalisations de moins de 50 millions d'euros pour revenir sur des micro- caps plus grandes. Nous concentrons les positions sur les capitalisations autour de 150 millions d'euros.

La performance mensuelle s'établit à : 1,09% à comparer à l'indice de référence : 4,45%, soit une performance relative de -336 pb.

Les meilleures performances ont été réalisées sur Civitanavi (+31%, annonce d'une opa par Honeywell), IVU (+20%), Ringmetall (+14%), Masterflex (+13%), Equasens (+9%).

Les détracteurs ont été : Abéo (-26%), Catana (-9%, ralentissement du marché de la plaisance), Soitec (-29%, la reprise des marchés est décalée (smartphone) et le premier semestre sera en baisse), Obiz (-9%).

L'inflation se normalise tandis que la croissance économique ne cesse de surprendre positivement. Bien que cela retarde légèrement les premières baisse des taux des banques centrales, le scénario d'un atterrissage en douceur ne cesse de se renforcer. Ainsi, les petites capitalisations, plus agiles et dynamiques en face de reprise économique devraient surperformer, surtout maintenant que les prévisions de coût de la dette sont revues en baisse.

Achevé de rédiger le 08/04/2024.

Daniel Dourmap

Don Fitzgerald, CFA

Simon De Franssu, CFA

Vinzent Sperling, CFA

Informations administratives

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

Équipe de gestion :
Daniel DOURMAP
Don FITZGERALD, CFA
Simon DE FRANSSU, CFA
Vinzent SPERLING, CFA

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

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 2,10%
Frais courants au 30/06/2023 : 2,21%
Commission de surperformance : -

Dépositaire : CACEIS Bank
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:30 Paris time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com 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.

DNCA ACTIONS EURO MICRO CAPS, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – 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 est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

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

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.
Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. 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.