

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.

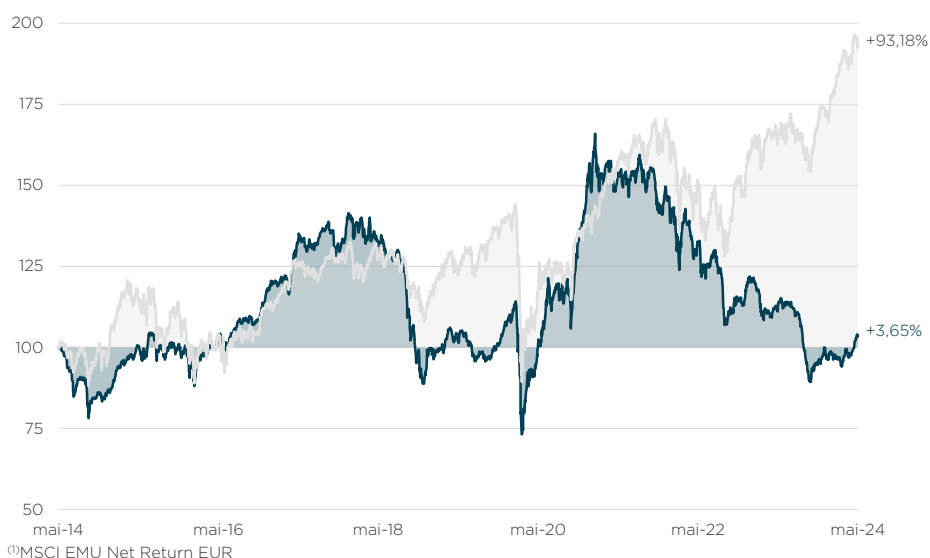
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	46,59
Actif net (m€)	40
Nombre de lignes actions	47
Capitalisation moyenne (md€)	1
Price to Earning Ratio 2024 ^e	16,2x
Price to Book 2023	1,8x
VE/EBITDA 2024 ^e	6,8x
DN/EBITDA 2023	1,1x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	3,39%
Rend. du dividende 2023 ^e	1,13%

Performance (du 30/05/2014 au 31/05/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	-6,63	-11,16	+0,36	+0,36	+3,20
Indicateur de référence	+18,79	+13,53	+9,60	+6,80	+6,08
Part R - volatilité	9,73	11,42	17,33	14,82	13,48
Indicateur de référence - volatilité	10,99	14,50	19,55	18,15	19,72

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part R	+6,20	+3,69	-6,63	-21,10	+1,84	+3,65
Indicateur de référence	+2,72	+11,08	+18,79	+28,93	+58,19	+93,18

Performances calendaires (%)

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

Indicateur de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-0,68	-0,93	0,02	0,02
Tracking error	9,50%	10,93%	13,05%	12,90%
Coef. corrélation	0,59	0,75	0,76	0,71
Ratio d'information	-2,68	-1,80	-0,71	-0,50
Bêta	0,52	0,60	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	5,79%
SFC ENERGY AG-BR (4,1)	5,40%
VOYAGEURS DU MONDE (4,4)	4,89%
EQUASENS (5,6)	4,42%
ALA SPA (3,9)	4,13%
ID LOGISTICS GROUP (6,0)	4,01%
RINGMETALL AG (2,9)	3,94%
IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES AG (3,9)	3,70%
VISIATIV SA (5,1)	3,34%
CATANA GROUP (3,9)	3,31%
	42,94%

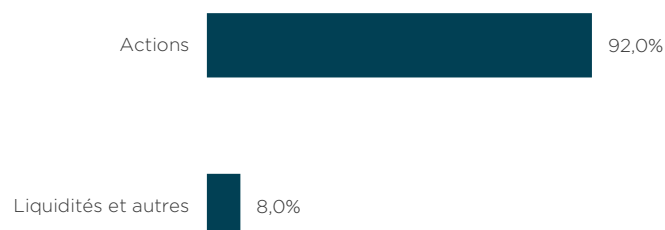
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

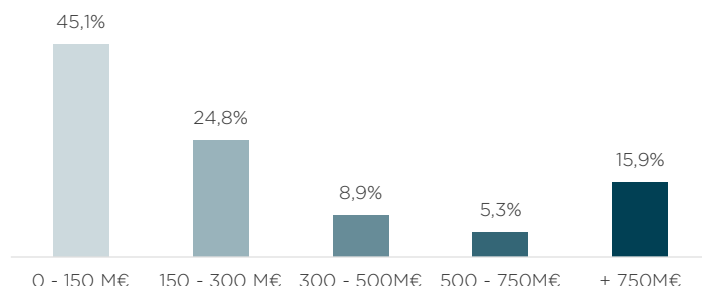
Meilleures	Poids	Contribution
SFC ENERGY AG-BR	5,40%	+0,98%
ID LOGISTICS GROUP	4,01%	+0,62%
ICAPE HOLDING SA	2,75%	+0,61%
EKINOPS	2,35%	+0,48%
VECTRON SYSTEMS AG	1,50%	+0,40%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ALKEMY SPA	2,68%	-0,22%
MUNIC	0,12%	-0,07%
LECTRA	2,32%	-0,06%
OSAI AUTOMATION SYSTEM SPA	0,20%	-0,04%
AQUAFIL SPA	Sorties	-0,04%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

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

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	58,5%	32,9%
Allemagne	19,3%	25,1%
Italie	14,2%	7,3%
Liquidités et autres	8,0%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : AQUAFIL SPA et HAULOTTE GROUP

*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

La perspective de la baisse des taux directeurs de la BCE a soutenu la hausse des petites valeurs de la zone Euro, l'indice MSCI small cap Emu a gagné +4.34%. Si la baisse des taux en Europe est bien anticipée, elle semble par-contre décalée dans les discours de la Fed. Les publications des résultats ont été l'autre moteur de cette hausse du marché, avec des chiffres meilleurs que les attentes

Dans ce contexte, les technologiques (+ 5.8%), l'immobilier (+5.5%), les utilities (+6.2%) surperforment.

Au contraire, la santé (+2.5%), la consommation cyclique (+2.4%) ou la consommation de base (+1.6%) sont délaissés.

Les micro-caps font un peu mieux avec un gain de +5.71% de l'indice MSCI EMU Micro-cap.

Nous continuons de privilégier la liquidité en allégeant les capitalisations de moins de 50 millions d'euros pour revenir sur des micro-caps plus grandes. Nous concentrons les positions sur les capitalisations autour de 150 millions d'euros. Nous avons pris des profits sur deux sociétés allemandes Masterflex et Vectron et Aquafil en Italie. Nous avons renforcé Nacon qui doit bénéficier d'un programme de lancement de nouveaux jeux vidéo.

La performance mensuelle s'établit à : 6,2% à comparer à l'indice de référence : 2,72%, soit une performance relative de 348 pb.

Les meilleures performances ont été réalisées sur SFC (+20%, bonne dynamique commerciale sur ce premier trimestre), Id Logistics (+17%, excellente croissance à l'international), Icape (+27%), Ekinops (+24%), Vectron (+22%), Bilendi (+7%, bonne publication).

Les détracteurs ont été : Alkemy (-7%), Munic (-32%), Lectra (-3%), Osai (-16%), Aquafil (-16%), Cenit (-2%).

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 07/06/2024.



Daniel
Dourmap



Don
Fitzgerald, CFA



Simon
De Franssu, CFA



Vinzent
Sperling, CFA

Informations administratives

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

Équipe de gestion :

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

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

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

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

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

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

P/CF (Share price/Cash Flow per Share). Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

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

ROE (Return On Equity). La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses : DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : www.carnegiefund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur www.swissfunddata.ch.

En Suisse le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers
19, place Vendôme - 75001 Paris
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : dnca@dnca-investments.com
www.dnca-investments.com

DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10
email : dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,
43 avenue Pierre Mendès-France
75648 Paris cedex 13
Société anonyme au capital de €178 251 690
www.im.natixis.com