

# DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO

## Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est d'offrir à l'investisseur une performance supérieure à l'indice MSCI EMU Small Cap sur une durée de placement minimum recommandée de 5 ans.

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

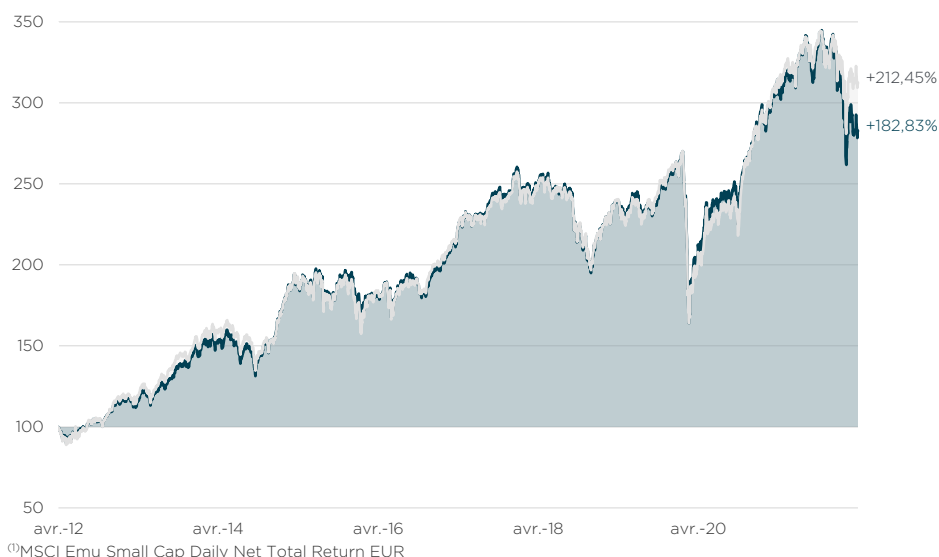
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	417,46
Actif net (m€)	327
Nombre de lignes actions	73
Capitalisation moyenne (md€)	3

## Performance (du 30/04/2012 au 29/04/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA ACTIONS SMALL & MID CAP EURO (Part RC) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part RC	-8,63	+5,62	+4,86	+10,96	+11,34
Indicateur de référence	-0,05	+9,11	+6,97	+12,07	+12,12
Part RC - volatilité	19,74	20,55	17,82	16,82	18,47
Indicateur de référence - volatilité	17,51	19,92	17,17	16,50	18,03

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part RC	-2,50	-16,63	-8,63	+17,81	+26,81	+182,83
Indicateur de référence	-0,77	-7,17	-0,05	+29,86	+40,07	+212,45

## Performances calendaires (%)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Part RC	+23,88	+7,07	+28,08	-18,62	+26,97	-0,29	+26,34	+7,02	+30,90	+25,00
Indicateur de référence	+23,35	+5,45	+28,21	-17,40	+24,19	+3,26	+24,33	+3,76	+33,88	+23,86

## Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé



L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

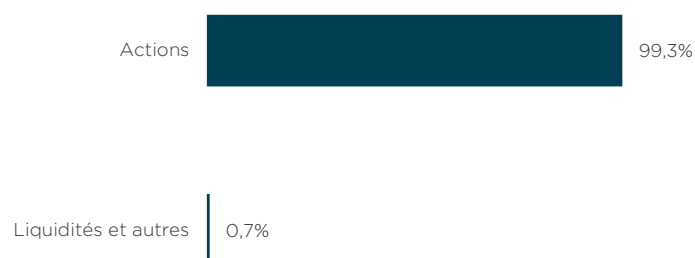
	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0,42	0,29	0,29
Tracking error	5,07%	4,79%	4,05%
Coef. corrélation	0,97	0,97	0,97
Ratio d'information	-1,70	-0,73	-0,52
Bêta	1,09	1,00	1,01

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

## Principales positions\*

	Poids
ASR NEDERLAND NV (3,9)	2,85%
METSO OUTOTEC OYJ (6,4)	2,60%
BANK OF IRELAND GROUP PLC (6,5)	2,58%
AALBERTS NV (3,8)	2,42%
D'IETEREN GROUP (4,5)	2,41%
SOPRA STERIA GROUP (4,5)	2,39%
IPSOS (4,4)	2,37%
HUHTAMAKI OYJ (5,7)	2,11%
ACKERMANS & VAN HAAREN (4,5)	2,10%
ARCADIS NV (3,9)	2,05%
	<b>23,89%</b>

## Répartition par classe d'actifs



## Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	30,1%	18,5%
Technologie	14,8%	10,0%
Produits et services de	6,6%	4,7%
Bâtiment et matériaux de	6,2%	6,8%
Banques	6,1%	7,0%
Santé	5,2%	5,1%
Médias	4,5%	3,0%
Automobiles et équipementiers	4,0%	2,5%
Services financiers	4,0%	4,5%
Énergie	3,0%	2,4%
Assurance	2,9%	3,7%
Immobilier	2,7%	10,0%
Magasins de soin personnel, de	2,6%	1,5%
Agroalimentaire, boisson et tabac	2,5%	2,0%
Services aux collectivités	1,6%	5,3%
Distribution	1,4%	1,5%
Voyages et loisirs	0,9%	1,7%
Liquidités et autres	0,7%	N/A

## Principaux mouvements\*

**Entrées :** BAWAG GROUP AG (4,1), HERA SPA (7,9) et UNIPHAR PLC (4)

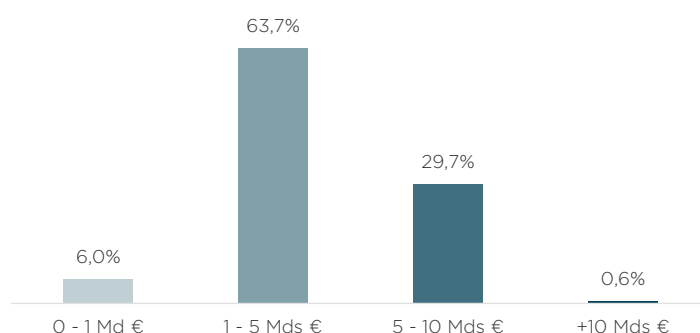
**Sorties :** IMCD NV (5,8)

## Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
HUHTAMAKI OYJ	2,11%	+0,29%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,02%	+0,28%
METSO OUTOTEC OYJ	2,60%	+0,19%
ALD SA	1,96%	+0,14%
AZELIS GROUP NV	1,68%	+0,12%
Moins bonnes	Poids	Contribution
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	2,03%	-0,65%
CANCOM SE	1,60%	-0,37%
BENETEAU	1,22%	-0,23%
VALMET OYJ	1,94%	-0,20%
HYPOPORT SE	0,65%	-0,19%

## Répartition par capitalisation



## Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	22,3%	16,1%
Allemagne	14,9%	23,3%
Pays-Bas	14,9%	10,4%
Italie	11,6%	13,8%
Finlande	9,5%	7,3%
Belgique	8,9%	9,0%
Espagne	6,4%	9,6%
Irlande	5,1%	2,9%
Autriche	3,2%	4,4%
Luxembourg	2,5%	2,1%
Liquidités et autres	0,7%	N/A

\*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 a perdu -0,77% en avril par la conjonction de 3 facteurs négatifs : enlèvement de la guerre en Ukraine avec pour risque principal une coupure du gaz russe en Europe ; expansion du Covid en Chine, avec pour conséquence une dégradation prochaine des exportations chinoises et un gel de la flotte de porte-conteneur ; hausse mondiale de l'inflation, conduisant à une hausse des taux d'intérêt courts et longs et à une hausse du dollar. L'écart de taux entre OAT et Bund est de 60bp, malgré la réélection du président Macron.

Les publications de résultats du premier trimestre ont été supérieures aux attentes (les ventes ont été aidées par la hausse du dollar, les nouvelles commandes sont bonnes, hausse des prix de vente), mais les indications pour 2022 ont été revues souvent en baisse, à cause des problèmes d'approvisionnement. Les flux vers les actions européennes sont devenus négatifs et il n'y a plus guère d'introductions en bourse.

Les meilleures performances sectorielles de notre indice ont été les utilities (+4,7%), les produits de base (+3,9%), l'énergie (+3,5%) et la consommation non durable (+2%). La santé, la technologie et l'immobilier ont baissé de plus de 4%. Les valeurs défensives et celles à fort rendement du dividende ont été recherchées.

Nous avons continué à réduire les titres à fort multiple de capitalisation, car ils souffrent le plus de la hausse des taux longs. A ce titre, nous avons vendu IMCD et allégé Besi, Cancom, Amplifon, Arcadis et GTT. Nous avons aussi réduit les sociétés qui souffriront des problèmes d'approvisionnement et/ou du ralentissement de la demande à venir : Valmet, Metso, Wienerberger, Glanbia et Jungheinrich. Nous avons également réduit Aercap dont la capitalisation (12bn\$) excède notre catégorie.

Nous avons introduit Bawag, une banque autrichienne moderne, très rentable, en croissance modérée et sans exposition russe. Sa valorisation est très attractive : PER 2022 de 8 fois, rendement du dividende de 7%, décote sur l'actif comptable malgré un retour sur fonds propres de 12%. Nous avons acheté Hera, leader italien du traitement des déchets, valeur de qualité non cyclique et peu chère (PER 2023 de 13 fois). Nous avons renforcé Technip, Unipharm, Hensoldt, Iren et Ackerman's.

La performance mensuelle s'établit à : -2,5% et -0,77%, soit une performance relative de -173 pb.

La contre-performance s'explique par la baisse des valeurs de croissance, notamment dans la technologie et la santé, et par le manque de positions en produits de base et utilities.

Les contributeurs positifs ont été des sociétés qui ont publié de très bons résultats trimestriels comme GTT (+13%, bénéficie aussi d'un flux important de commandes pour sa technologie de réservoirs LNG), Huhtamaki (+15%), ALD (+8%), Metso (+8%), Azelis (+7%), ASR (+3%), Ipsos (+2%), Spie (+5%), Leonardo (+9%) et D'Ieteren (+1%).

Les contributeurs négatifs ont été Besi (-25%, annonce un ralentissement au T2 à cause du confinement chinois), Cancom (-18%), Beneteau (-16%), Hypoport (-23%), Flatex (-10%), Somfy (-13%), Jungheinrich (-11%), Valmet (-9%), Norma (-10%) et Pharmagest (-12%).

L'invasion de l'Ukraine réduit fortement la visibilité sur la croissance européenne, tandis que la politique monétaire va se durcir. Dans ce contexte, notre sélection de valeur de croissance et de qualité, peu sensible au cycle économique, devrait remonter. Nous allons continuer à optimiser le portefeuille pour obtenir la combinaison la plus favorable de qualité, de perspectives d'amélioration des profits et de valorisations raisonnables.

Achévé de rédiger le 06/05/2022.



Thierry  
Cuypers



Daniel  
Dourmap

## Informations administratives

Nom : DNCA Actions Small & Mid Cap Euro  
 Code ISIN (Part RC) : FR0010666560  
 Classification SFDR : Art.6  
 Date de création : 07/01/2009  
 Horizon d'investissement : Minimum 5 ans  
 Devise : Euro  
 Domiciliation : France  
 Forme juridique : FCP  
 Indicateur de référence : MSCI Emu Small Cap Daily Net Total Return EUR  
 Fréquence de calcul des VL : Quotidienne  
 Société de gestion : DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Thierry CUYERS  
 Daniel DOURMAP

Minimum d'investissement : 100 EUR  
 Frais de souscription : - max  
 Frais de rachat : -  
 Frais de gestion : 2%  
 Frais courants au 31/12/2021 : 2,34%  
 Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI Emu Small Cap Daily Net Total Return EUR

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 pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les documents réglementaires sont disponibles sur notre site internet ou sur simple demande au siège de notre société sans frais. Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec l'OPC. **L'investissement objet de la présente communication publicitaire concerne l'acquisition de parts et/ou actions d'un OPC et non d'un actif sous-jacent donné (immeuble, actions de sociétés, etc...) ceux-ci étant détenus par l'OPC.** DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI et le prospectus doivent être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Les informations sont fournies à titre indicatif, peuvent faire l'objet de changement et de fluctuations constantes, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans avis préalable.

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.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - email: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com). Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

## 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.

**Rendement du div.** 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](http://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](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com)  
[www.dnca-investments.com](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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](http://www.im.natixis.com)