



ACTIONS ZONE EURO PETITES CAPITALISATION

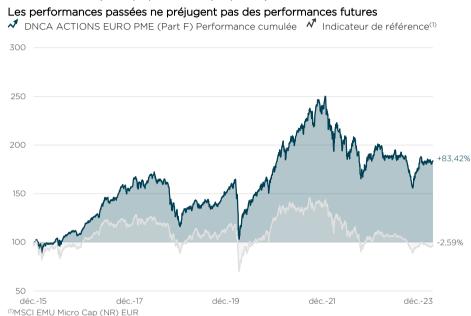
Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Fonds consiste à surperformer les marchés européens des petites et moyennes entreprises et des entreprises de taille intermédiaire, sur une durée de placement minimale recommandée supérieure à 5 ans, 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) tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables, permettant ainsi de privilégier les valeurs offrant, selon la Société de Gestion, les meilleures perspectives de croissance. La performance du Fonds peut être comparée a posteriori, sur la durée d'investissement minimum recommandée, avec l'indicateur de référence composite suivant : MSCI EMU MICRO NR en euros. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	18 168,17
Actif net (m€)	305
Nombre de lignes actions	71
Capitalisation moyenne (md€)	2
Price to Earning Ratio 2024 ^e Price to Book 2023 VE/EBITDA 2024 ^e DN/EBITDA 2023 Rend. du free cash-flow 2024 ^e Rend. du dividende 2023 ^e	15,6x 2,2x 8,1x 1,2x 3,99% 1,86%

Performance (du 08/12/2015 au 28/03/2024)



Performances annualisées et volatilités (%)

r ci i di i i alices all'i dalisees et voia	(10)							
					1 an	2 ans	5 ans	Depuis la création
Part F					-3,15	-8,53	+6,26	+7,57
Indicateur de référence					-8,84	-12,29	-1,35	-0,32
Part F - volatilité					11,65	15,19	18,07	16,34
Indicateur de référence - volatilité					7,42	15,19	19,62	18,11
Performances cumulées (%)								
			1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans
Part F			+0,66	-2,53	-2,53	-3,15	-16,28	+35,46
Indicateur de référence			+1,80	-2,55	-2,55	-8,84	-23,01	-6,60
Performances calendaires (%)								
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Part F	+0,32	-24,97	+36,10	+18,45	+28,89	-23,49	+35,11	+13,08
Indicateur de référence	-2,61	-28,10	+12,49	+8,69	+26,01	-22,12	+15,56	+1,65
Indicateur de risque	_				1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
.	Tracking error				6,87%	8,25%	8,28%	7,67%
(1) (2) (3) (4) (5) (6) (7)	Coef. corrélation				0,83	0,88	0,91	0,91
Du risque le plus faible au risque le plus élev	Bêta _é				1,30	0,86	0,83	0,82

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

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

1/7 Données au 28 mars 2024





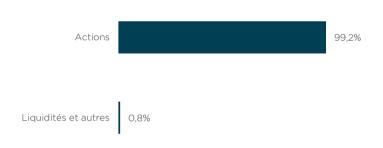
Principales positions*

	Poids
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R (6,1)	4,62%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	4,06%
MERSEN (5,0)	3,12%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA (4,9)	2,92%
EQUASENS (5,6)	2,78%
LECTRA (5,1)	2,76%
S.O.I.T.E.C. (4,6)	2,44%
TFF GROUP (4,9)	2,33%
LU-VE SPA (5,0)	2,27%
EL.EN. SPA (6,5)	2,23%
	29,54%

Contribution à la performance du mois Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
EL.EN. SPA	2,23%	+0,61%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4,62%	+0,39%
ESKER SA	1,54%	+0,28%
LU-VE SPA	2,27%	+0,26%
EQUASENS	2,78%	+0,23%
Moins bonnes	Poids	Contribution
Moins bonnes S.O.I.T.E.C.	Poids 2,44%	Contribution -1,00%
-		
S.O.I.T.E.C.	2,44%	-1,00%
S.O.I.T.E.C. SESA SPA	2,44% 2,23%	-1,00% -0,26%

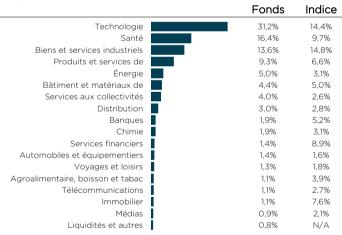
Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)



Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	49,8%	23,0%
Italie	22,8%	12,9%
Allemagne	14,1%	22,5%
Espagne	5,9%	7,5%
Finlande	3,4%	14,7%
Belgique	2,1%	10,0%
Cyprus	1,1%	-
Liquidités et autres	0,8%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées: PIOVAN SPA, SES IMAGOTAG (2,6) et TECHNOGYM SPA (3,9) Sorties: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI (5,2) et VOLTALIA SA- REGR (6,9)

^{*}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.

ACTIONS ZONE EURO PETITES CAPITALISATION



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.

Au sein des énergie renouvelables, nous avons vendu Voltalia (défaut de communication) pour renforcer Grenergy. Nous avons constitué une ligne sur Technogym (matériel de sport) qui doit bénéficier de la bonne demande des salles de sport et des hôtels. Nous avons acheté Vusion Group (étiquettes électroniques), car nous anticipons de bons résultats liés au contrat avec Walmart. Nous avons pris des profits sur GTT en raison de la bonne performance du titre.

La performance mensuelle s'établit à : 0,66% à comparer à l'indice Msci Emu Micro: 1,8%, soit une performance relative de -115 pb.

Les meilleures performances ont été réalisées sur Rovi (+9%) en raison de bons résultats annuels et l'obtention de la commercialisation d'un médicament aux Etats Unis ; El.En a indiqué des perspectives d'amélioration de ses marchés (+38%) ; Esker (+16%) a profité de recommandations positives après une année 2023 difficile ; Luve (+12.7%) a aussi dressé des perspectives plus favorables en raison de la fin du déstockage.

Les détracteurs ont été : Soitec (-29%, la reprise des marchés est décalée (smartphone) et le premier semestre sera en baisse), Sesa (-10%, CA de fin d'année décevant), Dermapharm (-11%), TFF (-7%).

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



Fitzgerald, CFA



De Franssu, CFA



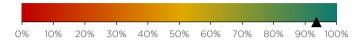
Vinzent Sperling, CFA

ACTIONS ZONE EURO PETITES CAPITALISATION



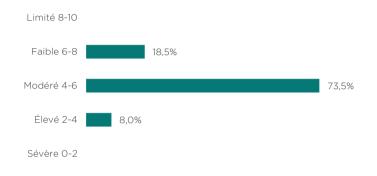
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+(93,6%)



Note Responsabilité moyenne : 5,1/10

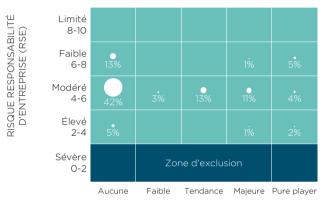
Répartition du risque de responsabilité(1)



Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité

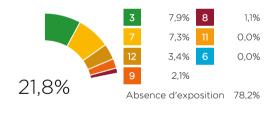


Exposition transition/RSE(2)

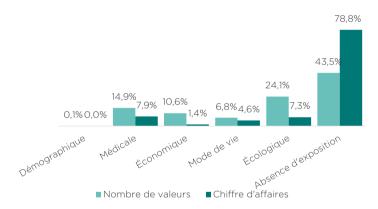


EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% du CA)

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 maitrisons 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) Pas de pauvreté. Paim « zéro ». Bonne santé et bien-être. L'Éducation de qualité. L'Égalité entre les sexes. Eau propre et assainissement. L'Énergie propre et d'un coût abordable. Travail décent et croissance économique. L'Industrie, innovation et infrastructure. Inégalités réduites. Villes et communautés durables. Consommation et production responsables. Lutte contre les changements climatiques. Vie aquatique. Vie terrestre. Paix, justice et institutions efficaces. 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 du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

ACTIONS ZONE EURO PETITES CAPITALISATION



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	69%	4 184	9%	6
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	69%	2 708	9%	3
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	72%	80 588	9%	82
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	69%	84 077	9%	91
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	69%	276	9%	60
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR million sales	74%	572	20%	709
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		4%	4%	0%	0%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		45%	77%	6%	84%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	53%	0,2	7%	0,5
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	0%		0%	
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	35%	230 408	1%	82 548
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		72%	0%	9%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		71%	37%	9%	5%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		11%	9%	0%	0%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		72%	41%	9%	39%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		72%	0%	10%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m³/EUR mln sales	4%	4	0%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		4%	0%	0%	
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		33%	43	3%	0

Source : MSCI

ACTIONS ZONE EURO PETITES CAPITALISATION



Informations administratives

Nom: DNCA Actions Euro Pme Code ISIN (Part F): FR0013017902 Classification SFDR: Art.8

Date de création : 02/11/2015

Horizon d'investissement : Minimum 5 ans

Devise : Euro Domiciliation : France Forme juridique : FCP

Indicateur de référence : MSCI EMU Micro

Cap (NR) 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 : 0,90%

Frais courants au 31/12/2020 : 0,99% 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.dncainvestments.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 PME, 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)158 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.

ACTIONS ZONE EURO PETITES CAPITALISATION



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,

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 egale 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 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

Ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de reference. Plus le ratio d'information est eleve, 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.