

# FRUCTI FRANCE SMALL ET MID CAP

## Objectif de gestion

L'OPCVM est nourricier de l'action MC de la SICAV DNCA ACTIONS SMALL & MIDCAP FRANCE. L'objectif de cet OPCVM est identique à celui de son maître diminué des frais de gestion du nourricier. L'objectif de l'OPCVM est d'offrir à l'investisseur une performance supérieure à l'indice CAC Mid & Small (C) dividendes nets réinvestis, en euros, en investissant dans une sélection d'actions cotées sur le marché français de petites et moyennes capitalisations au moment de l'investissement, et répondant à des critères d'investissement socialement responsables, sur un horizon de placement recommandé de 5 ans.

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

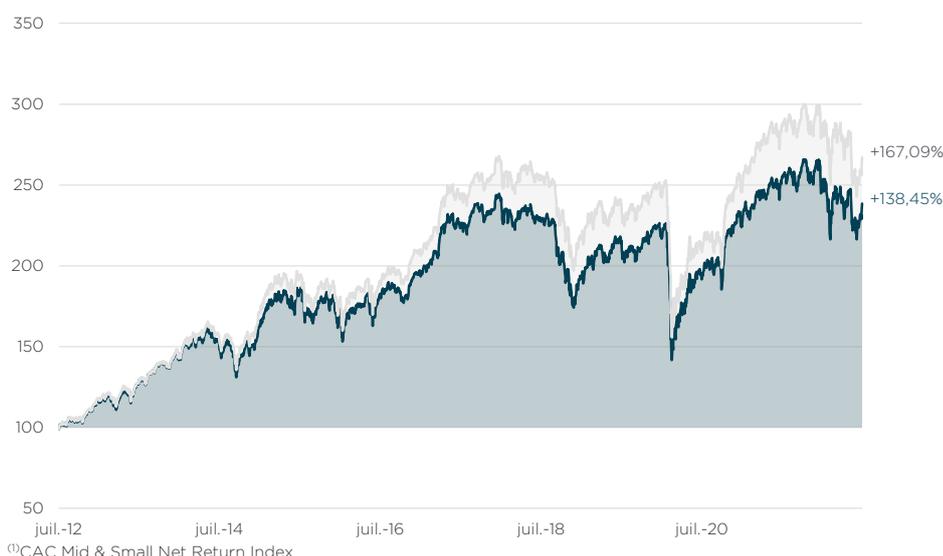
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	170,30
Actif net (m€)	34
Nombre de lignes actions	54
Capitalisation moyenne (md€)	4
Price to Earning Ratio 2022 <sup>e</sup>	14,3x
Price to Book 2021	1,6x
VE/EBITDA 2022 <sup>e</sup>	7,0x
DN/EBITDA 2021	1,3x
Price to Cash-Flow 2022 <sup>e</sup>	9,0x
Rendement du div. 2021 <sup>e</sup>	2,63%

## Performance (du 31/07/2012 au 29/07/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

FRUCTI FRANCE SMALL ET MID CAP (Part R) Performance cumulée <sup>1)</sup> Indicateur de référence



## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	-6,41	+3,63	+1,32	+9,09	+1,49
Indicateur de référence	-7,00	+3,99	+2,07	+10,33	+6,31
Part R - volatilité	19,34	20,86	18,13	16,20	25,50
Indicateur de référence - volatilité	18,91	21,08	18,20	16,14	18,82

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	+7,70	-9,01	-6,41	+11,28	+6,76	+138,45
Indicateur de référence	+7,27	-9,06	-7,00	+12,43	+10,79	+167,09

## Performances calendaires (%)

	2021	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Part R	+16,16	+23,52	-23,00	+21,38	+6,63	+19,99	+5,74	+29,39	+22,61
Indicateur de référence	+18,58	+21,27	-20,22	+23,80	+9,08	+20,09	+10,16	+29,29	+23,37

## 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	10 ans
Ratio de Sharpe	-0,32	0,19	0,09	0,58
Tracking error	3,36%	3,97%	3,27%	2,62%
Coef. corrélation	0,98	0,98	0,98	0,99
Ratio d'information	0,18	-0,09	-0,23	-0,48
Bêta	1,01	0,97	0,98	0,99

## Principaux risques :

## Principales positions\*

	Poids
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,6)	4,31%
TECHNIP ENERGIES NV (3,8)	4,09%
BOLLORE SE (4,1)	3,84%
S.O.I.T.E.C. (4,6)	3,80%
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM (6,6)	3,50%
AMUNDI SA (6,1)	3,39%
IPSOS (4,5)	3,38%
SPIE SA (6,2)	3,05%
SOPRA STERIA GROUP (4,5)	2,89%
DASSAULT AVIATION SA (4,6)	2,83%
	<b>35,10%</b>

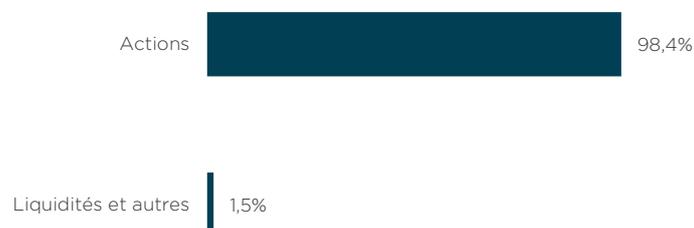
## Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

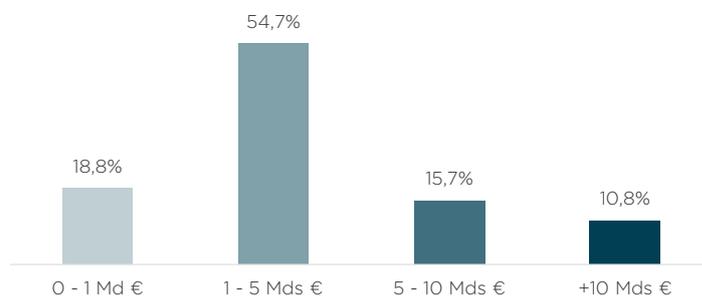
Meilleures	Poids	Contribution
ALTEN SA	2,80%	+0,65%
NEXANS SA	2,62%	+0,60%
S.O.I.T.E.C.	3,80%	+0,53%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,31%	+0,51%
LISI	2,38%	+0,44%

Moins bonnes	Poids	Contribution
SES	2,15%	-0,31%
SEB SA	2,03%	-0,25%
DASSAULT AVIATION SA	2,83%	-0,22%
TECHNIP ENERGIES NV	4,09%	-0,16%
NACON SA	1,42%	-0,13%

## Répartition par classe d'actifs



## Répartition par capitalisation



## Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	22,6%	18,7%
Technologie	18,5%	11,8%
Produits et services de	10,9%	5,7%
Énergie	10,2%	6,0%
Services financiers	6,6%	7,9%
Santé	5,7%	9,3%
Médias	5,2%	4,6%
Bâtiment et matériaux de	4,1%	3,2%
Voyages et loisirs	3,5%	5,1%
Services aux collectivités	2,5%	3,8%
Télécommunications	2,1%	3,3%
Chimie	1,9%	0,1%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,8%	4,0%
Automobiles et équipementiers	1,5%	1,0%
Immobilier	1,2%	6,4%
Liquidités et autres	1,5%	N/A

## Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	94,9%	97,2%
Luxembourg	2,2%	2,5%
Belgique	1,1%	0,3%
Royaume-Uni	0,3%	-
Liquidités et autres	1,5%	N/A

## Principaux mouvements\*

Entrées : ICAPE HOLDING SA

Sorties : EUTELSAT COMMUNICATIONS (4,7), ROTHSCHILD &amp; CO (5,6) et VICAT (4,2)

\*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

Synthèse de la conjoncture économique influençant les décisions de gestion

L'indice CAC Mid&Small cap a gagné 7.1% en juillet. L'explication tient au changement d'opinion des investisseurs, qui pensent désormais que les politiques monétaires seront moins rigoureuses que prévues, car la croissance économique est faible voire négative, et car l'inflation semble à son maximum. Les prix des commodités a continué à baisser. La BCE a commencé à normaliser sa politique monétaire en augmentant ses taux directeurs de 50bp et présenté son nouvel outil anti-fragmentation (le TPI), qui permet d'offrir si besoin un soutien financier illimité pour l'achat d'obligations pour tous les pays de la zone euro. Le taux des emprunts d'Etat à 10 ans allemands est passé de 1.33% à 0.81% en juillet (contre 1.77% au plus haut mi-juin). On note le départ forcé des premiers ministres italiens (avec des élections incertaines en septembre) et anglais. Les publications des résultats de deuxième trimestre ont montré moins de bonnes surprises que d'habitude.

La baisse des taux réels a été favorable aux sociétés de croissance et aux valeurs cycliques, au détriment des titres décotés et des financières.

Décisions prises pendant la période

Dans les financières, nous avons vendu Rothschild dont l'activité (conseil en fusion acquisition) nous paraît être en haut de cycle. Nous avons renforcé les valeurs para-pétrolières CGG et Technip Energie (forte demande en GNL). Dans les produits de base, nous avons vendu la cimenterie Vicat, trop sensible au prix de l'énergie. Au sein de l'industrie, nous avons renforcé Lisi qui bénéficie de la reprise des cadences de production chez Airbus et Boeing ; nous avons participé à l'introduction de Icape, fournisseur de circuits imprimés, société en forte croissance. Nous avons écarté Voltalia en raison de son endettement. La fusion entre Global One et Eutelsat nous a surpris. Ce cas d'investissement a complètement changé car Eutelsat offrait un bon rendement, ce qui ne se sera plus le cas ; nous avons donc vendu notre position. Nous avons remplacé Eutelsat par FDJ, valeur de rendement qui a publié un bon premier semestre. Nous avons aussi complété la ligne de Virbac dans le secteur vétérinaire.

Explication de la performance

La performance mensuelle s'établit à : 7,7% et 7,27%, soit une performance relative de 43 pb.

Les meilleurs contributeurs positifs se trouvent dans le secteur de l'énergie +25%, atteignant notre objectif de cours.

Les moins bons choix ont concerné Aurès Technologie et CGG.

Perspectives et stratégies à mettre en place

La guerre en Ukraine va durer longtemps, l'Europe va manquer d'énergie cet hiver, la croissance économique va ralentir et les taux longs demeurer raisonnables ; dans ce contexte, notre sélection de valeurs de croissance et de qualité, devrait remonter. Les thématiques qui nous semblent les plus porteuses au second semestre sont la santé, la consommation non durable, l'énergie et l'armement.

Nous allons continuer à optimiser le portefeuille pour obtenir la combinaison la plus favorable de titres de qualité (qui ont généralement le pouvoir d'imposer des hausses de prix pour lutter contre l'inflation), disposant de perspectives d'amélioration des profits et de valorisations raisonnables.

Achévé de rédiger le 10/08/2022.



Daniel  
Dourmap



Valerie  
Lefebvre

## Informations administratives

**Nom :** Fructi France Small Et Mid Cap  
**Code ISIN (Part R) :** FR0000437741  
**Classification SFDR :** Art.6  
**Date de création :** 04/08/1986  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** France  
**Forme juridique :** FCP  
**Indicateur de référence :** CAC Mid & Small Net Return Index  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Daniel DOURMAP  
 Valerie LEFEBVRE

**Éligible à l'assurance vie :** Oui

**Éligible au PEA :** Oui

**Minimum d'investissement :** 0 EUR

**Frais de souscription :** - max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 1,20%

**Frais courants au 31/12/2021 :** 2,17%

**Commission de surperformance :** -

**Dépositaire :** CACEIS Bank

**Règlement / Livraison :**

**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.** 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 DICI 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](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto: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.

FRUCTI FRANCE SMALL ET MID CAP, 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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://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 délégué 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).

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.

**Dérivés.** Désigne les instruments financiers dont la valeur découle de celle d'un actif sous-jacent (une action, une matière première ou un panier de titres, notamment un indice représentatif d'un marché d'actions).

**Maturité.** La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

**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 :  $\text{Ratio d'information} = \frac{\text{Performance Annualisée Relative} - \text{Tracking Error}}{\text{Tracking Error}}$

**Sensibilité.** La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

**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.

**Vente à découvert.** Opération consistant à vendre un actif que l'on ne possède pas dans le but de l'acheter plus tard à un prix plus bas et donc de réaliser une plus-value.