



DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO

Part N (EUR) - Acc

Document à destination de clients professionnels et non professionnels au sens de la MIF.

GESTION ACTIONS

Reporting mensuel au 30 août 2019

Actif net du fonds 33.6M€	Valeur liquidative 75.54€	Date de création Part N 13 déc. 2017	Code ISIN FR0013293875	Code Bloomberg DFMSCEN FP Equity
Gérants : Mathilde Guillemot-Costes • Julien Goujon			Pays d'enregistrement	

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Dorval Manageurs Small Cap Euro est un fonds actions principalement investi en petites et moyennes capitalisations de pays de la zone Euro, éligible au PEA et PEA-PME.

L'équipe de gestion s'appuie sur une connaissance approfondie des sociétés qu'elle sélectionne, de leur équipe dirigeante et leur profil managérial. Le portefeuille est géré principalement selon une méthodologie fondée sur les concepts « GARP » (« croissance à prix raisonnable »).

L'objectif de gestion est de dégager sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Small Cap net total return, calculé dividendes réinvestis, en s'appuyant sur une analyse fondamentale des sociétés et en investissant sur des titres de l'Union Européenne conformément aux critères du PEA et du PEA PME.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Alors que la saison des résultats aurait pu remettre l'accent sur les fondamentaux des sociétés, les éléments géopolitiques du mois d'août (guerre commerciale, Brexit, crise politique italienne) sont venus contrecarrer ces perspectives. Les investisseurs ballotés au gré des tweets privilégient depuis 18 mois les grandes capitalisations à croissance visible/ thèmes porteurs indépendamment des niveaux de valorisation, ce qui ne correspond pas au processus d'investissement « croissance à prix raisonnable » du fonds. Il est difficile d'anticiper les évolutions du bras de fer USA/Chine, toutefois une décélération de la croissance mondiale est avérée, les Etats et Banques Centrales se positionnant en contrepoids.

Au sein du portefeuille S&T a publié au T2 une croissance organique de 8%, amélioration de marge, les perspectives demeurent positives. Solutions30 a réalisé une acquisition aux Pays-Bas. A l'inverse Datalogic a révisé en baisse ses perspectives, le rebond du S2 ne se concrétisant pas. La sensibilité au cycle du portefeuille a été réduite toutefois des valeurs comme Delta Plus, Voyageurs du monde apparaissent sous valorisées.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

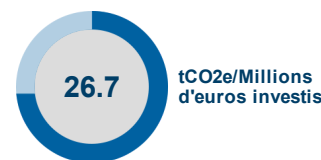


A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

ESG Empreinte Carbone

Source: ISS au 31/12/2018

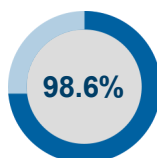


L'empreinte carbone mesure la quantité d'émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO₂ (CO₂ eq.) occasionnée par l'activité des investissements en portefeuille.

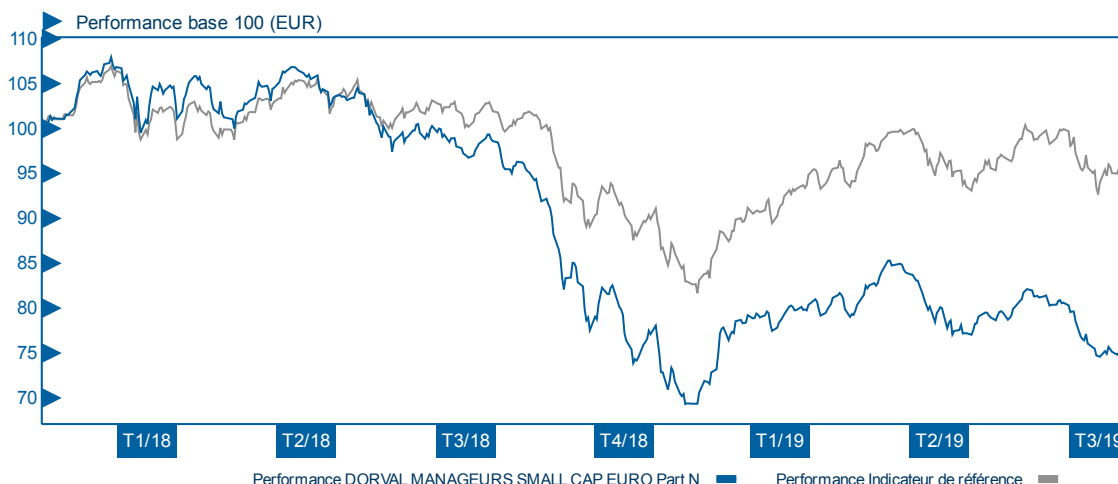
Emissions par montant investi : somme des émissions absolues détenues par le portefeuille rapportées aux montants investis dans les entreprises (tCO₂-eq/million Euros investis)

PERFORMANCE NETTE DEPUIS LA CRÉATION

Active share



L'active share évalue la différence de composition d'un portefeuille actions par rapport à son indice de référence.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM. Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont réalisés dividendes nets réinvestis.

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 30 août 2019

Performances nettes cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part N	-5.15%	-2.18%	-5.28%	5.06%	-23.39%	-	-	-	-24.46%
Indicateur de référence	-1.68%	3.37%	3.18%	15.34%	-5.15%	-	-	-	-3.63%
Ecart	-3.47%	-5.54%	-8.46%	-10.28%	-18.24%	-	-	-	-20.83%

Performances nettes annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part N	-	-	-	-15.12%
Indicateur de référence	-	-	-	-2.13%
Ecart	-	-	-	-12.99%

Performances nettes calendaires

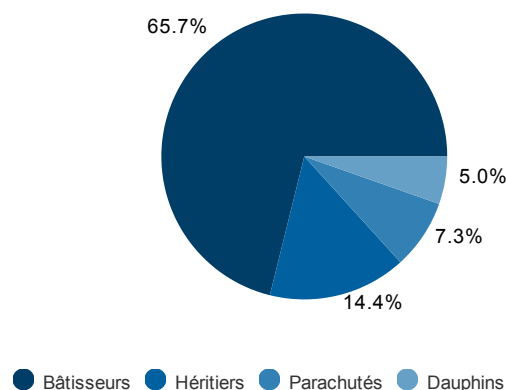
	2019 - YTD	2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds - Part N	5.06%	-29.17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	15.34%	-17.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-10.28%	-11.77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM. Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont réalisés dividendes nets réinvestis.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats		Renforcements	
Ventes		Allègements	SQLI SA BE THINK MAISONS FRANCE CONFORT

REPARTITION TYPES DE MANAGEURS



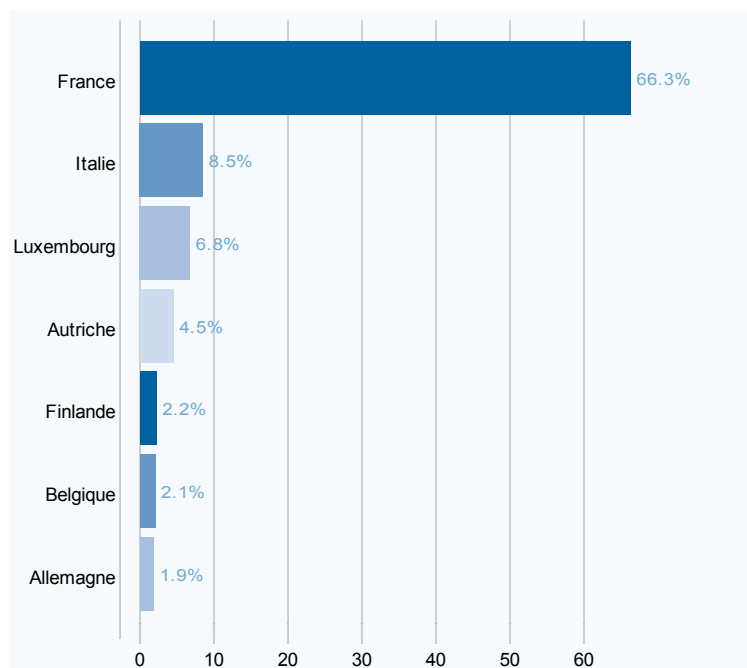
Nombre de lignes totales actions	44
5ère lignes actions	20.8%
10ère lignes actions	34.4%
Capitalisation boursière médiane	318.8 M€

Top 10 Actions	Pays	Secteur	Poids	Thématiques d'investissement
SOLUTIONS 30 SE	Luxembourg	Technologie	4.9%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
S&T AG	Autriche	Technologie	4.5%	Industrie 4.0 & Transition Energetique
SECHE ENVIRONNEMENT	France	Industries	4.4%	Industrie 4.0 & Transition Energetique
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	France	Technologie	4.1%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
MEDIAWAN SA	France	Télécom	2.8%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
IPSEN	France	Santé	2.8%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
VETOQUINOL	France	Santé	2.8%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
VOYAGEURS DU MONDE	France	Services aux consommateurs	2.7%	Amélioration du pouvoir d'achat en Europe
INFOTEL	France	Technologie	2.7%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
DELTA PLUS GROUP	France	Industries	2.7%	Sélection de valeurs (hors thématiques)

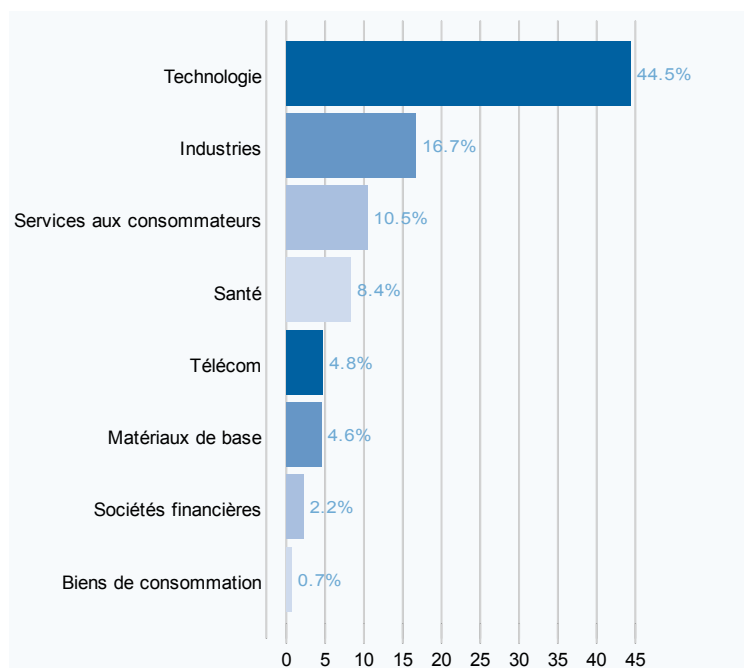
CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Reporting mensuel au 30 août 2019

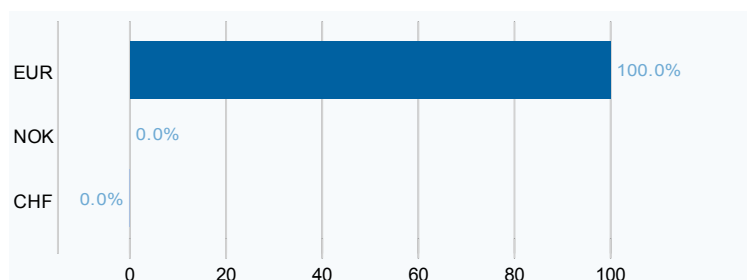
Répartition géographique *



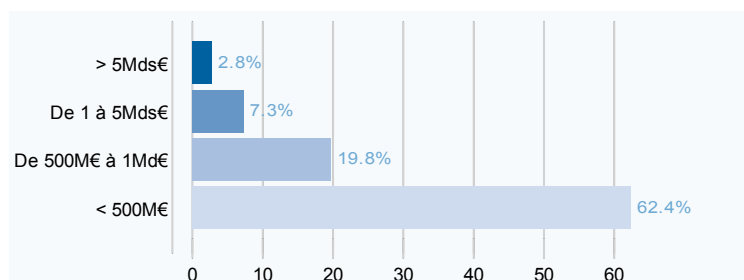
Répartition sectorielle *



Répartition par devise



Répartition par capitalisation *



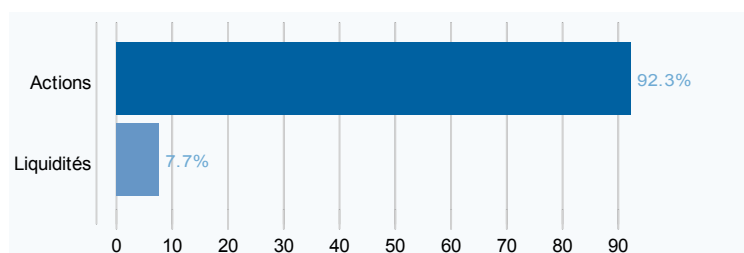
* Pourcentage du portefeuille investi en actions titres vifs hors dérivés

VALORISATION 2019

Multiple de capitalisation des bénéfices - Ratio P/E	14.95x
Croissance des bénéfices par action	20.9%
EV/EBIT	10.97x
Rendement	1.75%

Source Bloomberg

Répartition par classes d'actifs



ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-1.15	-	-
Bêta	1.20	-	-
Alpha	-0.38	-	-
Ratio d'information	-2.21	-	-
Volatilité - Part N	20.03	-	-
Volatilité indicateur	15.43	-	-
Tracking Error	8.26	-	-

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	23.05%	du 20/12/2018 au 16/04/2019
Perte maximale enregistrée	-35.78%	du 23/01/2018 au 20/12/2018
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	38.10%	par mois

CARACTÉRISTIQUES ET RISQUES DU FONDS

Reporting mensuel au 30 août 2019

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP	Date de création	13 déc. 2017	Règlement des rachats	J + 2 ouvrés
Domicile juridique	France	Date de 1ère VL de la part	13 déc. 2017	Décimalisation de la part	Oui
UCITS	Oui	Société de gestion	Dorval Asset Management	Investissement minimum	Un millième de part
Horizon de placement	5 ans	Dépositaire	Caceis Bank France	Commission de souscription	2% max
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro	Valorisateur	Caceis Fund Administration	Commission de rachat	Néant
Eligibilité au PEA	Oui	Fréquence de valorisation	Quotidienne	Frais de gestion	1.50 %
Eligibilité au PEA-PME	Oui	Règlement des souscriptions	J + 2 ouvrés	Indicateur de référence	MSCI EMU Small Cap Index net total return DNR
Devise	EUR	Execution des ordres - Heure de Paris		Commission de surperformance	
Souscripteurs concernés	Distributeurs ou intermédiaires (MIF2)	Pour les ordres passés avant 13h00, souscriptions et rachats sur prochaine VL		20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence	

Risques du fonds

Les investissements en actions sont susceptibles de connaître d'importantes variations de cours. Le fonds est exposé aux risques spécifiques suivants : le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque lié à l'impact des techniques de gestion notamment des instruments financiers à terme. Le capital investi n'est pas garanti. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.

DÉFINITIONS

Reporting mensuel au 30 août 2019

Alpha : coefficient qui mesure l'excédent de performance, positif ou négatif, réalisé par un fonds par rapport à ce que son risque de marché (mesuré par son indicateur de référence) peut justifier.

Bêta : Sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indicateur de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence. Nous calculons :

• $CovarianceFondsIndice$: la covariance des performances hebdomadaires du fonds et de l'indicateur de référence

• $VarianceIndice$: la variance des performances hebdomadaires de l'indice

• $MoyenneFonds$, $MoyenneIndice$: les moyennes des performances hebdomadaires du fonds et de l'indice

$Beta = CovarianceFondsIndice / VarianceIndice$; $Alpha = MoyenneFonds - (MoyenneIndice * Beta)$

Ratio de Sharpe : Indicateur de la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque divisé par le risque pris (volatilité du fonds). Le ratio de Sharpe mesure la performance marginale par unité de risque. Plus le ratio de Sharpe est élevé plus le fonds a un rendement ajusté du risque élevé. Nous calculons :

• $PerfFondsAnnualise$: la performance annualisée du fonds sur l'horizon

• $TauxSansRisque$: La performance annualisée de l'EONIA sur l'horizon

• $FondsStdDev$: L'écart type des performances du fonds

$RatioInfo = (PerfsFondsAnnualise - TauxSansRisque) / (FondsStdDev * Sqrt(52))$

Volatilité : Amplitude de variation d'un instrument financier sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Risques : Les données de risques se calculent sur un horizon donné en consommant les performances hebdomadaires.

Gain maximal enregistré : Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.

Perte maximale enregistrée : Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.

Délai de recouvrement : Temps exprimé en jour que le fonds met pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.

Fréquence de gain : Ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observations depuis la création du fonds.

Active share : L'active share évalue la différence de composition d'un portefeuille actions par rapport à son indicateur de référence. Nous calculons : somme des valeurs absolues des différences des poids entre le fonds et l'indicateur de référence divisée par deux.

Rendement : Le rendement correspond au taux de rendement des actions. Ce rendement correspondant au montant des dividendes versés par les sociétés dans lesquels le fond est investi, divisé par le prix de ces actions.

EV/EBIT : Ce ratio consiste à diviser la valeur d'entreprise par le résultat d'exploitation. Ce ratio permet de déterminer la vitesse à laquelle un investisseur sera remboursé de son investissement dans une entreprise qu'il reprend intégralement.

Ratio d'information : Le ratio d'information représente la performance relative du fonds ajustée pour chaque point de volatilité consenti par rapport à l'indicateur de référence du fonds.

Nous calculons :

• $MoyenneDiff$: La moyenne des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

• $MoyenneStdDev$: L'écart type des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

$RatioInfo = MoyenneDiff / StdDevDiff$

Ratio P/E : Le PER se calcule en divisant le cours d'une action par le bénéfice net par action. Le PER permet d'évaluer la valeur d'un titre par rapport aux prix des titres de sociétés du même secteur : plus le PER est faible, plus l'action est considérée comme bon marché.

Croissance des bénéfices par action : Evolution des bénéfices des sociétés dans lesquels le fond est investi, pondéré par le poids de ces actions dans le fonds.

Tracking Error : Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indicateur de référence. Un tracking error élevé implique un écart important, à la hausse comme à la baisse, du fonds à l'indicateur de référence.

DNR : Dividendes nets réinvestis

GLOSSAIRE DES MANAGEURS

Dans leur démarche d'analyse qualitative des dirigeants, les gérants classent les chefs d'entreprise en 4 grandes catégories :

Bâtisseurs : véritables créateurs de niche, ils ont la capacité de détecter une ou des opportunités de croissance à long terme.

Héritiers : ils ont un lien familial avec le bâtisseur et assument la direction opérationnelle de l'entreprise. Ils démarrent souvent avec un déficit d'image qui n'est pas toujours justifié. Ils sont souvent accompagnés dans leurs initiatives par un manager expérimenté

Dauphins : ils ont fait leurs classes dans la société qu'ils dirigent aujourd'hui. Dans la majorité des cas, ils ont plus de 10 ans d'expérience dans le métier de l'entreprise à un poste de direction dans un contexte international.

Parachutés : ils se voient confier le pouvoir à l'occasion d'une crise ou pour "raison d'État". Ces dirigeants sont à la tête d'un vivier de sociétés en retournement

METHODOLOGIE MORNINGSTAR

© 2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

Les informations contenues dans les présentes : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations ; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées ; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. La notation Morningstar s'applique aux fonds disposant d'au moins 3 ans d'historique. Elle tient compte des frais de souscription, du rendement sans risque et de la volatilité du fonds afin de calculer pour chaque fonds son ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). Les fonds sont classés ensuite par ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pourcents reçoivent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% suivants 3 étoiles, 22,5% suivants 2 étoiles, les 10% derniers reçoivent 1 étoile. Les fonds sont classés au sein de 180 catégories européennes.

Reporting DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO Part N - FR0013293875 - généré avec <https://fundkiss.com>

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Gaëlle GUILLLOUX

Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com

Louis ABREU

Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com

DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION



MENTIONS LÉGALES - AVERTISSEMENT ET RISQUES PRODUIT

Reporting mensuel au **30 août 2019**

Toutes les données concernant l'OPCVM sont extraites de l'inventaire comptable et de Bloomberg pour les indices et les caractéristiques des valeurs détenues en portefeuille.

Ce document promotionnel est un outil de présentation 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. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Dans l'hypothèse où l'OPCVM fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chacun client et qu'il est susceptible d'être modifié.

Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI/KIID et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dorval-am.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

DORVAL ASSET MANAGEMENT

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

www.dorval-am.com

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Gaëlle GUILLOUX

Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com

Louis ABREU

Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION



MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Reporting mensuel au 30 août 2019



NATIXIS
INVESTMENT MANAGERS

Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. 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 et/ou non Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. 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 portefeuille 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.

L'entité susmentionnée est une unité 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, elle ne garantit pas l'exactitude, y compris celles des tierces parties, 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.

DORVAL ASSET MANAGEMENT - Un affilié de Natixis Investment Managers

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

Tél +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37

www.dorval-am.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société Anonyme au capital de 178 251 690 euros

RCS Paris n° 453 952 681

43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris

www.im.natixis.com

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Gaëlle GUILLOUX

Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com

Louis ABREU

Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION