# 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 **26 février 2021**

| Actif net du fonds | Valeur liquidative | Date de création Part N | Code ISIN | Code Bloomberg |
|---|---|---|---|---|
| **28.6M€** | **93.17€** | **13 déc. 2017** | **FR0013293875** | **DFMSCEN FP Equity** |

**Gérants :** Mathilde Guillemot-Costes • Julien Goujon

**Pays d'enregistrement**

## OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Éligible au PEA et PEA PME, doté des labels « Relance » et « ISR », Dorval Manageurs Small Cap Euro est un fonds actions principalement investi en petites et moyennes capitalisations de pays de la zone euro. Le fonds cherche à capter la croissance des entreprises leaders de la zone euro, selon les critères de sélection de Dorval Asset Management, au travers d'une gestion active et sans contrainte, encadrée par une politique d'investissement socialement responsable rigoureuse. Pour ce faire, l'analyse fondamentale des sociétés éligibles est combinée avec une approche des opportunités et des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). 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 nets réinvestis.

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Sur le mois de février les marchés ont été soutenus dans un premier temps par les évolutions positives sur le plan sanitaire. Même si la situation reste compliquée en Europe, la campagne de vaccination a bien avancé aux États-Unis et permet la suspension des mesures dans certains états. Cette amélioration de la situation a entrainé une tension sur les taux, notamment américains, le 10 ans terminant le mois à près de 1,5%. Cette hausse des taux faisant craindre un changement de discours des banques centrales qui, pour l'instant, maintiennent une position accommodante. Le mois de février est également le mois des publications pour beaucoup de sociétés. Les résultats sont globalement de très bonne qualité, même si les chiffres d'affaires sont sous pression sur cette année 2020, la réactivité et la bonne gestion des coûts des sociétés ont permis d'afficher des niveaux de rentabilité globalement supérieurs aux attentes des analystes. Les entreprises ont été très attentives à la génération de flux de trésorerie et nous ne constatons pas de dérapage sur l'endettement (mis à part sur les secteurs les plus impactés par la crise de la Covid-19 comme l'aéronautique ou l'hôtellerie par exemple). Sur le mois, le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro surperforme de près de 1% son indicateur de référence (MSCI EMU Small Cap NR : +3,8%). Le fonds conserve un positionnement équilibré entre valeurs devant bénéficier de la réouverture des économies et de la reprise de l'activité à venir et des sociétés qui devraient continuer de profiter des changements d'habitudes induits par la crise sanitaire.

## 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.

Label ISR

labelRelance

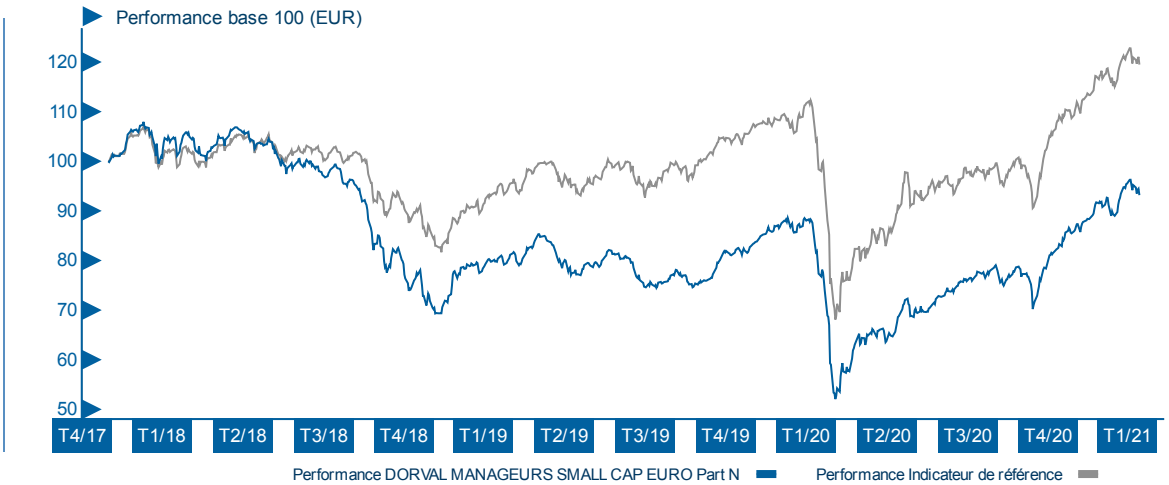
Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

## 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.

# DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO

Part N (EUR) - Acc

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

GESTION ACTIONS

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au **26 février 2021**

### Performances nettes cumulées

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds - Part N | 4.67% | 12.42% | 20.47% | 5.46% | 20.45% | -10.97% | - | - | -6.83% |
| Indicateur de référence | 3.84% | 10.56% | 22.18% | 5.43% | 21.47% | 17.14% | - | - | 19.10% |
| Ecart | 0.84% | 1.86% | -1.71% | 0.03% | -1.02% | -28.11% | - | - | -25.93% |

### Performances nettes annualisées

| | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
|---|---|---|---|---|
| Fonds - Part N | -3.81% | - | - | -2.19% |
| Indicateur de référence | 5.42% | - | - | 5.61% |
| Ecart | -9.23% | - | - | -7.80% |

### Performances nettes calendaires

| | 2021 - YTD | 2020 | 2019 | 2018 | - | - | - | - | - | - | - | - |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds - Part N | 5.46% | 3.18% | 19.10% | -29.17% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Indicateur de référence | 5.43% | 5.45% | 28.21% | -17.40% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecart | 0.03% | -2.28% | -9.12% | -11.77% | - | - | - | - | - | - | - | - |

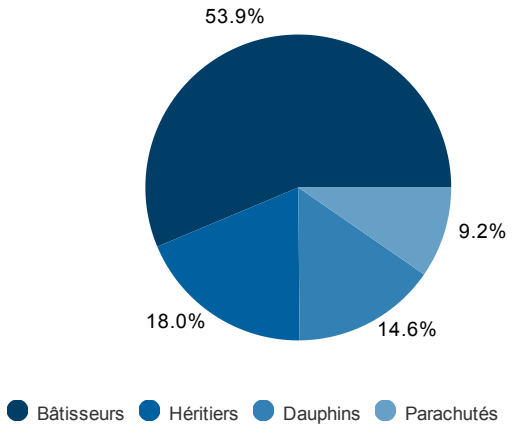
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM. Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont réalisés dividendes nets réinvestis.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| | | | |
|---|---|---|---|
| Achats | | Renforcements | |
| Ventes | | Allègements | ALFEN |

| | |
|---|---|
| Nombre de lignes totales actions | 57 |
| 5ère lignes actions | 15.1% |
| 10ère lignes actions | 28.2% |
| Capitalisation boursière médiane | 465.0 M€ |

## REPARTITION TYPES DE MANAGEURS

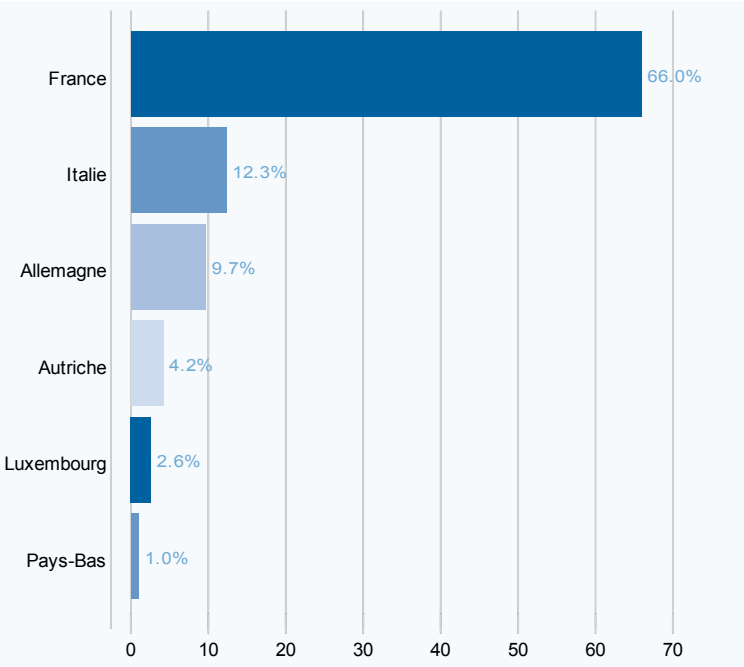



| Top 10 Actions | Pays | Secteur | Poids | Thématiques d'investissement |
|---|---|---|---|---|
| SECHE ENVIRONNEMENT | France | Industries | 3.7% | Transition énergétique et environnementale |
| PLASTIVALOIRE | France | Matériaux de base | 3.1% | Sélection de valeurs (hors thématiques) |
| DELTA PLUS GROUP | France | Industries | 2.8% | Sélection de valeurs (hors thématiques) |
| BIGBEN INTERACTIVE | France | Services aux consommateurs | 2.8% | Résilience du business model |
| MGI DIGITAL | France | Technologie | 2.7% | Sélection de valeurs (hors thématiques) |
| BASTIDE LE CONFORT MEDICAL | France | Santé | 2.7% | Résilience du business model |
| VETOQUINOL | France | Santé | 2.7% | Résilience du business model |
| CHARGEURS | France | Services aux consommateurs | 2.6% | Sélection de valeurs (hors thématiques) |
| VOYAGEURS DU MONDE | France | Services aux consommateurs | 2.6% | Résilience du business model |
| POLYTEC HOLDING AG | Autriche | Services aux consommateurs | 2.5% | Sélection de valeurs (hors thématiques) |

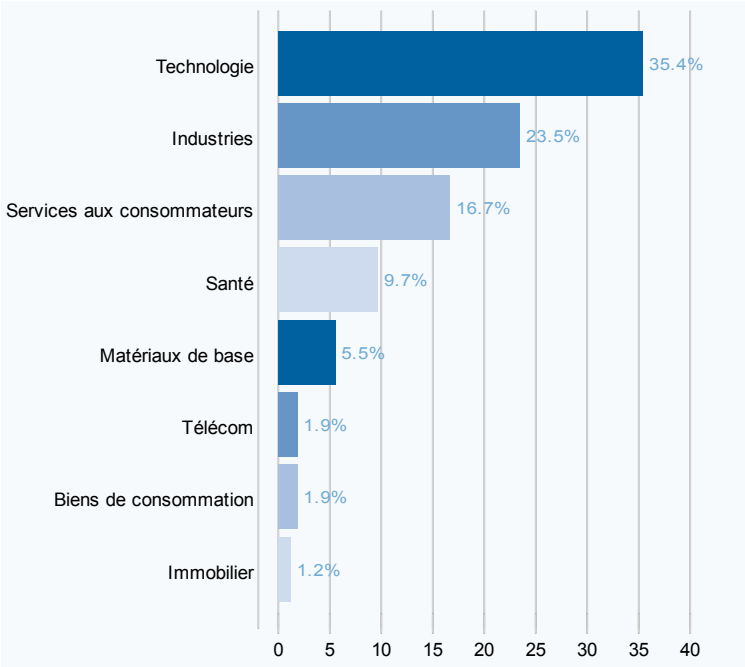
## CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Reporting mensuel au **26 février 2021**

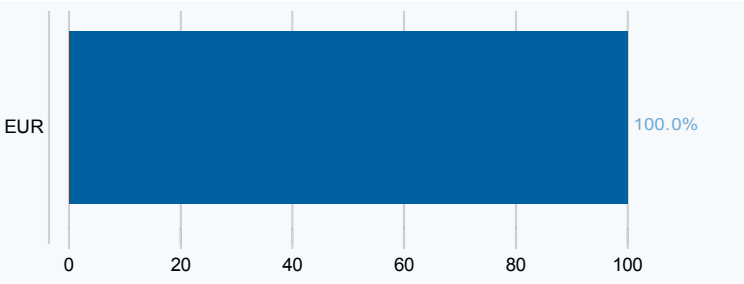
### Répartition géographique *



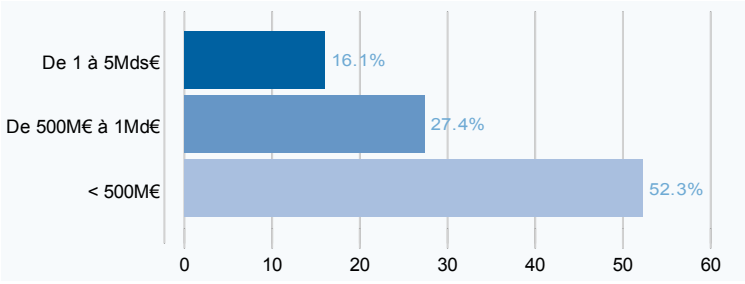

### Répartition sectorielle *




### Répartition par devise




### Répartition par capitalisation *



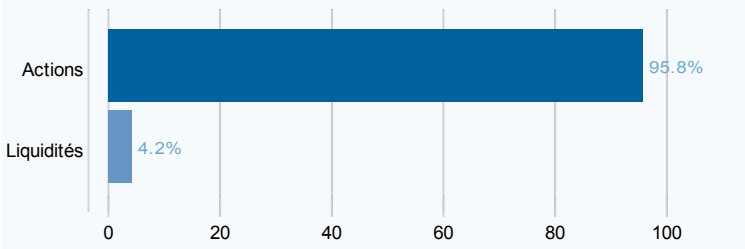

* Pourcentage du portefeuille investi en actions titres vifs hors dérivés

## VALORISATION 2021

| | |
|---|---|
| Multiple de capitalisation des bénéfices - Ratio P/E | 22.5x |
| Croissance des bénéfices par action | 39.8% |
| EV/EBIT | 17.2x |
| Rendement | 1.3% |

Source Bloomberg / Dorval AM

### Répartition par classes d'actifs




## ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | 0.68 | -0.15 | - |
| Bêta | 0.94 | 1.00 | - |
| Alpha | 0.01 | -0.16 | - |
| Ratio d'information | -0.11 | -1.15 | - |
| Volatilité - Part N | 30.74 | 23.24 | - |
| Volatilité indicateur | 31.13 | 21.68 | - |
| Tracking Error | 9.47 | 8.06 | - |

| Ratio | Valeur | Date |
|---|---|---|
| Gain maximum enregistré | 84.89% | du 18/03/2020 au 16/02/2021 |
| Perte maximale enregistrée | -51.76% | du 23/01/2018 au 18/03/2020 |
| Délai de recouvrement | - | jours |
| Fréquence de gain | 53.85% | par mois |

## CARACTÉRISTIQUES ET RISQUES DU FONDS

Reporting mensuel au **26 février 2021**

### CARACTÉRISTIQUES

| | |
|---|---|
| Forme juridique | FCP |
| Domicile juridique | France |
| UCITS | Oui |
| Horizon de placement | 5 ans |
| Classification AMF | Actions de pays de la zone euro |
| Eligibilité au PEA | Oui |
| Eligibilité au PEA-PME | Oui |
| Devise | EUR |
| Souscripteurs concernés | Distributeurs ou intermédiaires (MIF2) |

| | |
|---|---|
| Date de création | 13 déc. 2017 |
| Date de 1ère VL de la part | 13 déc. 2017 |
| Société de gestion | Dorval Asset Management |
| Dépositaire | Caceis Bank France |
| Valorisateur | Caceis Fund Administration |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Règlement des souscriptions | J + 2 ouvrés |

Execution des ordres - Heure de Paris

Pour les ordres passés avant 13h00, souscriptions et rachats sur prochaine VL

| | |
|---|---|
| Règlement des rachats | J + 2 ouvrés |
| Décimalisation de la part | Oui |
| Investissement minimum | Un millième de part |
| Commission de souscription non acquise à l'OPCVM | 2% max |
| Commission de rachat | Néant |
| Frais de gestion | 1.50 % |
| Indicateur de référence | MSCI EMU Small Cap Index net total return DNR |

Commission de surperformance

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, notamment le **risque de perte en capital**, le risque actions, le risque lié à la taille de capitalisation, le risque de change, le risque lié à l'usage de produits dérivés, le risque de taux, le risque de crédit. Le capital investi n'est pas garanti. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.

# DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

GESTION ACTIONS

## REPORTING DE PERFORMANCE ESG

Reporting mensuel au **26 février 2021**

Ce fonds est labellisé ISR

## APPROCHE ET METHODOLOGIE ISR

En tant qu'investisseur de long terme, nous sommes convaincus de notre rôle à jouer pour orienter l'épargne financière vers une économie plus responsable et durable. Une transition pour laquelle notre engagement incite et influence les acteurs de l'économie réelle à adapter leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance ; un statut d'investisseur responsable qui nous engage tant vis-à-vis de nos clients et partenaires qu'auprès des entreprises dans lesquelles nous prenons des participations.

Depuis 2004, Dorval Asset Management privilégie une approche basée sur un dialogue actionnarial à travers une démarche pragmatique et collaborative favorisée par notre présence au capital – que la politique de vote de Dorval Asset Management conforte – et par nos rencontres régulières avec les entreprises. Cette approche « Gouvernance » s'inscrit de fait, dans le sillage de la philosophie de la gamme « Manageurs » et du fonds qui l'a fait naître, « Dorval Manageurs ».

Pour autant, ce sont bien les trois piliers E, S et G qui sont retenus pour l'analyse extra-financière des valeurs de l'univers d'investissement initial et intégrés à l'évaluation des dirigeants.

Pour plus d'informations sur nos méthodologies, consultez notre site internet : https://www.dorval-am.com/fr_FR/notre-approche-esg

## STRATEGIES ESG

| Intégration | Best in universe | Engagement | Exclusion |
|---|---|---|---|
| ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

## NOTATION - METHODOLOGIE PROPRIETAIRE

**5.1**

| | ESG | E | S | G | Couverture |
|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | 5.1 | 4.0 | 4.9 | 5.2 | 97% |
| Univers d'investissement | 4.1 | 3.3 | 4.5 | 4.1 | 100% |
| Ecart en % | +23% | +21% | +8% | +27% | |

Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités

## METHODOLOGIE PROPRIETAIRE DE NOTATION

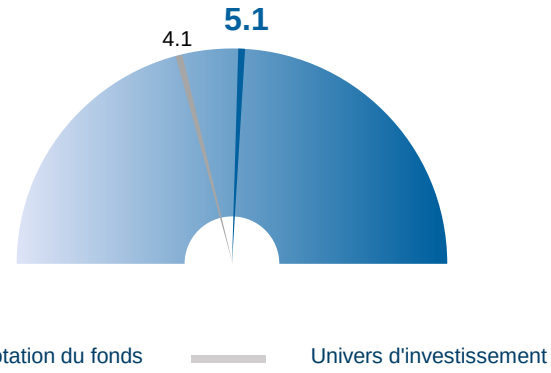
Fondée sur les informations issues de notre partenaire MSCI et de données de recherche interne, notre méthodologie propriétaire ESG permet d'établir une notation des émetteurs au sein des univers d'investissement de chaque fonds.

Elle repose sur les principes suivants :
* Détermination et pondération interne des enjeux ESG après prise en compte des spécificités sectorielles, géographiques et de taille de capitalisation
* Notation ESG de chaque émetteur en fonction de son exposition aux enjeux identifiés et de la gestion de celle-ci

Les équipes de gestion et les analystes financiers et extra-financiers prennent en compte 37 enjeux ESG fondés sur un ensemble d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs et mettent plus particulièrement l'accent sur 12 d'entre eux.

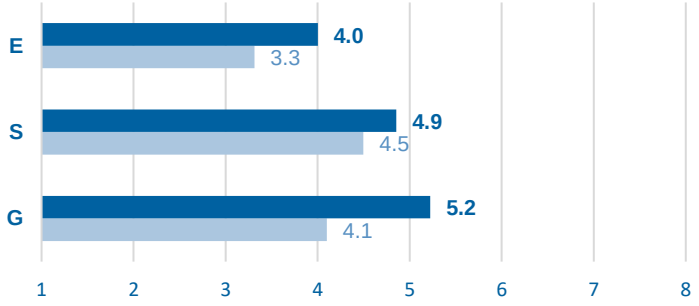
La note extra-financière (entre 0 et 10, 10 étant la meilleure notation) est établie sur chacun des trois piliers, E, S et G. L'exclusion de 20% de l'univers d'investissement concerne les sociétés les moins bien notées et celles ayant une note éliminatoire sur au moins l'un des piliers. Les émetteurs ayant une note de gouvernance inférieure à 1,5 sont exclus de même que tous ceux dont la note extra-financière globale est inférieure à 2.

Notre méthodologie repose en partie sur des données élémentaires provenant d'un provider externe. Notre méthodologie place la Gouvernance au coeur de l'analyse ESG et peut donc minimiser certains risques/opportunités environnementaux ou sociaux.




## NOTATION DES 5 PREMIERES LIGNES DU FONDS

| | ESG | E | S | G | Poids |
|---|---|---|---|---|---|
| SECHE ENVIRONNEMENT SA | 6.5 | 6.1 | 5.4 | 7.3 | 3.7% |
| PLASTIQUES VAL LOIRE | 3.8 | 3.7 | 1.4 | 4.7 | 3.1% |
| DELTA PLUS GROUP | 4.1 | 3.3 | 5.1 | 3.7 | 2.8% |
| BIGBEN INTERACTIVE | 4.8 | 2.3 | 3.0 | 6.9 | 2.8% |
| MGI DIGITAL GRAPHIC | n/a | n/a | n/a | n/a | 2.7% |




Sources : Dorval AM, MSCI - toutes les valeurs de l'univers ont le même poids

## REPORTING DE PERFORMANCE ESG

Reporting mensuel au **26 février 2021**

### PERFORMANCE ESG DU FONDS

| | | Evaluation ESG | | | Couverture | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Indicateur** | **Définition** | **du fonds** | **univers d'investissement** | **Δ** | **du fonds** | **univers d'investissement** |
| **Intensité carbone ($tCO_2e$/M$ de chiffre d'affaires)** | Quantité en tonnes d'émissions de carbone Scope 1 et 2 (émissions directes) par million de dollars de chiffre d'affaires réalisé pondérée du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. | **119.2** | 189.1 | -36.98% | 93% | 62% |
| **Promotion de la diversité** | Pourcentage des entreprises ayant mis en place des actions pour développer la diversité au sein de leurs effectifs pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. | **67%** | 55% | 1.2x | 97% | 90% |
| **Taux d'indépendance du Conseil d'Administration** | Pourcentage des membres du Conseil d'Administration (CA) respectant les critères d'indépendance de MSCI pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. | **55%** | 45% | 1.2x | 97% | 89% |
| **Signataires du Pacte Mondial de l'ONU** | Pourcentage des sociétés ayant signé le Pacte Mondial de l'ONU pondéré du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié. | **30%** | 19% | 1.6x | 100% | 86% |

Sources : Dorval AM, Bloomberg, MSCI, ONU - toutes les valeurs de l'univers ont le même poids
Couverture : Calculée en pourcentage du poids total des sociétés

## DÉFINITIONS

Reporting mensuel au **26 février 2021**

**Active share ou "part active"** : 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.

**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. Nous calculons : Alpha = MoyenneFonds - (MoyenneIndice * Beta).

**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 : Beta = CovarianceFondsIndice / VarianceIndice ;

• 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

**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.

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

**DNR** : Dividendes nets réinvestis

**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.

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

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

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

**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 : RatioInfo = MoyenneDiff / StdDevDiff ;

• 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

**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.

**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 à un rendement ajusté du risque élevé. Nous calculons : RatioInfo = (PerfsFondsAnnualise - TauxSansRisque) / (FondsStdDev * Sqrt(52)) ;

• 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

**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.

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

**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.

**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.

**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

**DEFINITIONS DES STRATEGIES ISR (REPORTING ESG)**

**Best-in-universe** : L'approche « Best-in-universe » consiste à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité. Puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés comme étant les plus vertueux seront d'avantage représentés, cette approche peut créer des biais sectoriels assumés.

**Engagement** : La stratégie d'engagement comprend à la fois l'engagement actionnarial individuel (l'exercice de ses droits de vote et les échanges directs et constructifs avec des entreprises avec un suivi sur le long terme) et l'engagement actionnarial collaboratif (à travers différentes instances de places influentes) que la société de gestion met en œuvre pour inciter les entreprises et/ou décideurs publiques à prendre en compte les critères extra financiers.

**Exclusion** : La stratégie d'exclusion regroupe à la fois l'exclusion sectorielle (secteurs jugés néfastes pour la société) et l'exclusion normative (les entreprises ne respectant pas le Pacte mondial des Nations Unies et les entreprises sujettes à des controverses qu'elle estime incompatibles avec ses valeurs).

**Intégration** : Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont directement intégrés au processus de gestion du fonds, via une note ESG établie pour chaque valeur de l'univers d'investissement. La notation ESG participe à la fois à la définition de l'univers d'investissement éligible et comme une composante dans la phase de construction / gestion du portefeuille.

**Label ISR** : Créé par le ministère français des Finances, ce label public vise à rendre plus visibles les fonds d'Investissement Socialement Responsable (ISR) auprès des épargnants. Pour obtenir le label ISR, l'organisme de certification effectue un audit pour s'assurer que les fonds répondent à un ensemble de critères de labellisation. Pour plus d'informations sur la méthodologie, veuillez consulter le site www.lelabelisr.fr. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

**METHODOLOGIE MORNINGSTAR** © 2021 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.

## MENTIONS LÉGALES - AVERTISSEMENT ET RISQUES PRODUIT



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 règlementation 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 chaque 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 **26 février 2021**

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. Le fonds ne peut pas être vendu dans toutes les juridictions ; l'autorité de tutelle locale peut limiter l'offre et la vente de ses actions exclusivement à certains types d'investisseurs.

Le traitement fiscal de la détention, de l'acquisition et de la cession des actions ou parts du fonds dépend du statut ou du traitement fiscal de chaque investisseur, et peut changer. Veuillez consulter votre conseiller financier si vous avez des questions. Il est de la responsabilité de votre conseiller financier de s'assurer que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales en vigueur.

Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information. Les thèmes et processus d'investissement, ainsi que les participations et les caractéristiques du portefeuille, sont valides à la date indiquée et peuvent être modifiés. Les références faites à un classement, une note ou une récompense ne sont pas une garantie des performances futures et fluctuent au fil du temps. Le présent document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre d'actions. Les informations du présent document peuvent être ponctuellement mises à jour et peuvent être différentes des informations des versions antérieures ou futures du présent document.

Pour de plus amples informations concernant ce fonds, y compris les frais, dépenses et risques, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir gratuitement un prospectus complet, un document « Informations clés pour l'investisseur », une copie des Statuts, les rapports semestriels et annuels et/ou d'autres documents et traductions inhérents à votre juridiction. Pour identifier un conseiller financier dans votre juridiction, veuillez contacter ClientServicingAM@natixis.com.

**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.

**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

**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