DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO

Part I (EUR) - Acc

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

GESTION ACTIONS

Reporting mensuel au **30 juin 2021**

Actif net du fonds	Valeur liquidative	Date de création Part I	Code ISIN	Code Bloomberg
30.9M€	**2,368.75€**	**10 janv. 2014**	**FR0011645639**	**DFMSCEI 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 juin les marchés ont fini en hausse, mis à part l'indice MSCI EMU Small Cap NR, souffrant de prises de bénéfices après un bon parcours depuis le début de l'année. Les indices ont été soutenus par la poursuite de la reprise de l'activité, la réduction des craintes autour de l'inflation avec le reflux des matières premières et par les propos de la Fed. Mais les dernières évolutions sur le plan sanitaire et la reprise des contaminations avec le nouveau variant « Delta », font craindre un ralentissement de la reprise économique à venir.
Sur le mois le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro surperforme son indicateur de référence, le MSCI EMU Small Cap NR. Au regard des dernières évolutions, le fonds conserve un positionnement équilibré entre valeurs devant bénéficier de la réouverture des économies et des sociétés qui devraient continuer de profiter des changements d'habitudes et de comportements induits par la crise sanitaire.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

- **1** 2 3 4 5 6 7 +

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

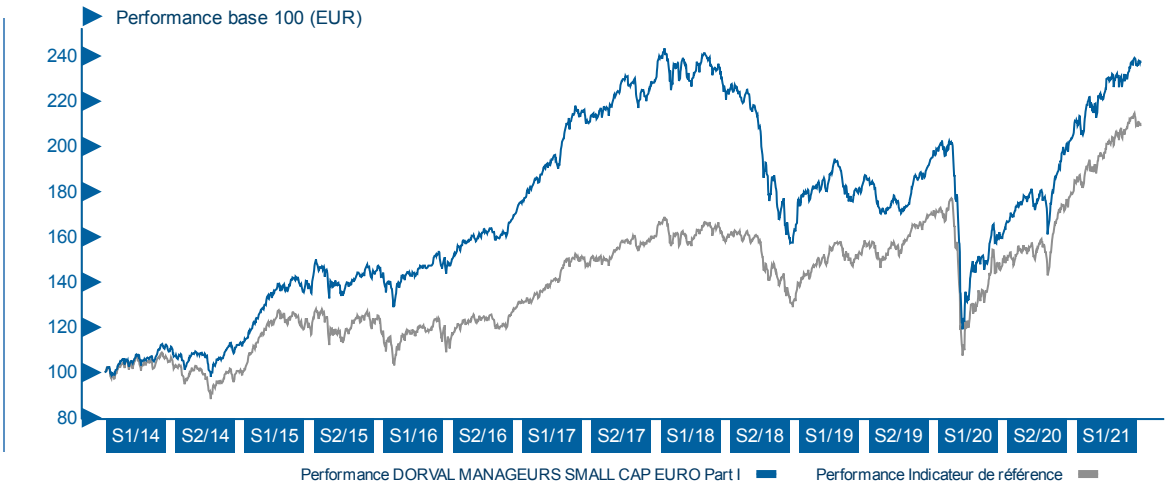
Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

PERFORMANCE NETTE DEPUIS LA CRÉATION

Active share

97.9%

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 I (EUR) - Acc

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

GESTION ACTIONS

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au **30 juin 2021**

Performances nettes cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part I	1.47%	4.96%	16.40%	16.40%	48.31%	4.41%	60.71%	-	136.87%
Indicateur de référence	-0.65%	5.21%	16.82%	16.82%	42.09%	31.24%	82.60%	-	108.99%
Ecart	2.13%	-0.25%	-0.42%	-0.42%	6.23%	-26.83%	-21.89%	-	27.88%

Performances nettes annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part I	1.45%	9.95%	-	12.24%
Indicateur de référence	9.48%	12.80%	-	10.37%
Ecart	-8.04%	-2.84%	-	1.87%

Performances nettes calendaires

	2021 - YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	-	-	-	-	-
Fonds - Part I	16.40%	3.94%	19.98%	-28.74%	33.21%	16.72%	30.57%	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	16.82%	5.45%	28.21%	-17.40%	24.19%	3.26%	24.32%	-	-	-	-	-
Ecart	-0.42%	-1.52%	-8.23%	-11.33%	9.02%	13.46%	6.24%	-	-	-	-	-

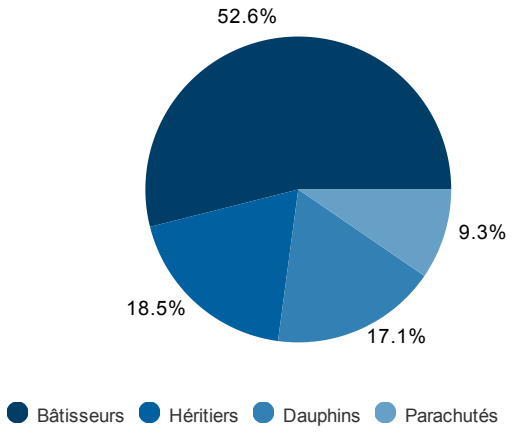
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM. Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont réalisés dividendes nets réinvestis.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats		Renforcements	VISIATIV SA HAULOTTE GROUP GL EVENTS
Ventes	VISIATIV RTS 2021 SOLUTIONS 30 SE	Allègements	

Nombre de lignes totales actions	58
5ère lignes actions	13.0%
10ère lignes actions	24.9%
Capitalisation boursière médiane	538.3 M€

REPARTITION TYPES DE MANAGEURS

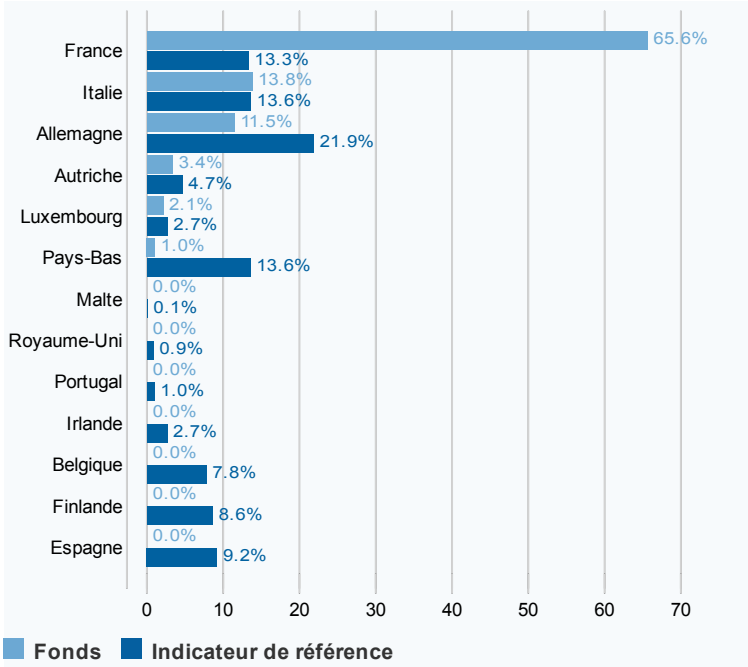


Top 10 Actions	Pays	Secteur	Poids		Thématiques d'investissement
			Fonds	Indice	
SECHE ENVIRONNEMENT	France	Industries	3.0%	0.0%	Transition énergétique et environnementale
SII	France	Technologie	2.6%	0.0%	La digitalisation de l'économie
SQLI SA	France	Technologie	2.5%	0.0%	La digitalisation de l'économie
VETOQUINOL	France	Santé	2.5%	0.0%	Résilience du business model
DELTA PLUS GROUP	France	Industries	2.5%	0.0%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
BIESSE	Italie	Industries	2.4%	0.1%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
MGI DIGITAL	France	Technologie	2.4%	0.0%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
Kaufman & Broad	France	Services aux consommateurs	2.4%	0.1%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	France	Santé	2.4%	0.0%	Résilience du business model
ESKER SA	France	Technologie	2.3%	0.0%	La digitalisation de l'économie

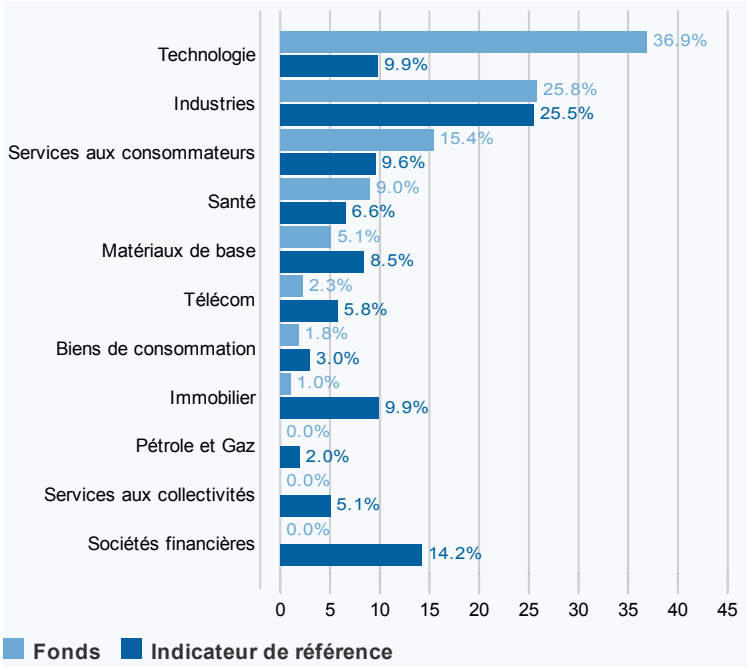
CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Reporting mensuel au **30 juin 2021**

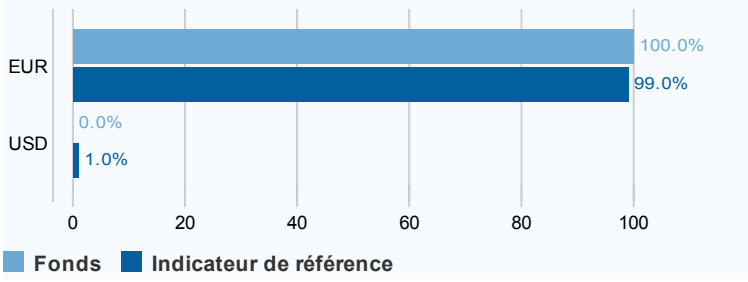
Répartition géographique *



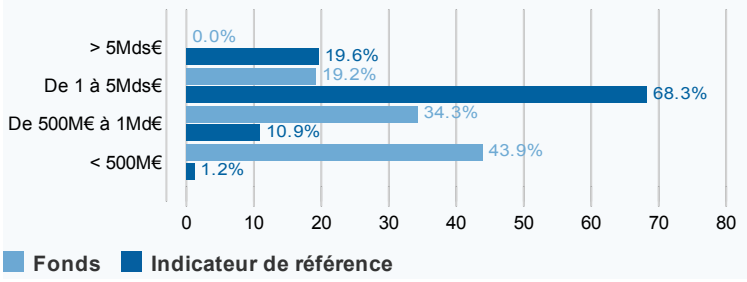
Répartition sectorielle *



Répartition par devise



Répartition par capitalisation *



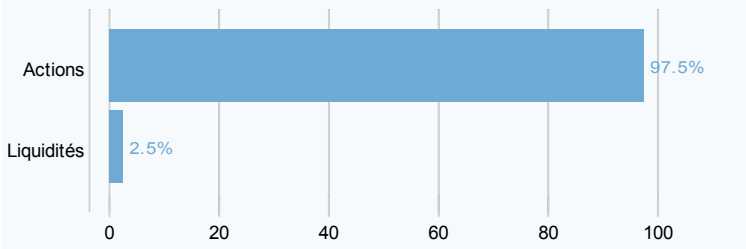
* Pourcentage du portefeuille investi en actions titres vifs hors dérivés

VALORISATION 2021

Multiple de capitalisation des bénéfices - Ratio P/E	26.8x
Croissance des bénéfices par action	52.1%
EV/EBIT	15.1x
Rendement	1.6%

Source Bloomberg / Dorval AM

Répartition par classes d'actifs



ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	3.13	0.08	0.53
Bêta	0.90	1.00	0.99
Alpha	0.15	-0.13	-0.04
Ratio d'information	0.93	-0.98	-0.41
Volatilité - Part I	15.58	23.17	19.36
Volatilité indicateur	15.75	21.58	18.16
Tracking Error	6.73	8.17	6.95

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	148.28%	du 16/10/2014 au 23/01/2018
Perte maximale enregistrée	-51.07%	du 23/01/2018 au 18/03/2020
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	65.56%	par mois

THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Reporting mensuel au **30 juin 2021**

Premiers contributeurs positifs sur le mois

Titres	Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Performance (%)	Contribution à la performance (%)
ABEO	Sélection de valeurs (hors thématiques)	1.1%	68.47%	0.59%
RENO DE MEDICI SPA	Transition énergétique et environnementale	1.4%	30.48%	0.36%
SII	La digitalisation de l'économie	2.5%	13.36%	0.30%
SQLI SA	La digitalisation de l'économie	2.4%	9.73%	0.22%
ESKER SA	La digitalisation de l'économie	2.2%	9.06%	0.19%

Premiers contributeurs négatifs sur le mois

Titres	Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Performance (%)	Contribution à la performance (%)
BIGBEN INTERACTIVE	Résilience du business model	2.3%	-14.87%	-0.38%
CARMILA	Résilience du business model	1.1%	-13.34%	-0.16%
DATALOGIC	Sélection de valeurs (hors thématiques)	2.2%	-6.65%	-0.15%
VOYAGEURS DU MONDE	Résilience du business model	1.9%	-7.13%	-0.14%
SMCP	Résilience du business model	0.9%	-14.95%	-0.13%

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	Tous Souscripteurs

Date de création	10 janv. 2014
Date de 1ère VL de la part	10 janv. 2014
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	75 000 €
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	2% max
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	1.00 %
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 **30 juin 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

5.2

	ESG	E	S	G	Couverture
Fonds	5.2	4.1	5.0	5.2	97%
Univers d'investissement	4.2	3.3	4.5	4.1	100%
Ecart en %	+24%	+23%	+11%	+27%	

Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités

METHODOLOGIE PROPRIETAIRE DE NOTATION

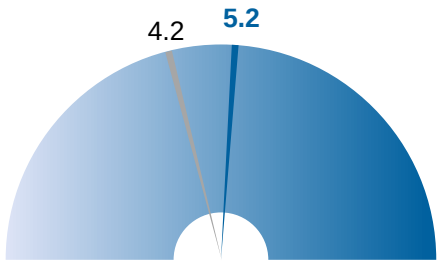
Fondée sur les informations issues de notre partenaire MSCI et de données de recherche interne, notre méthodologie propriétaire ESG permet d'établir une notation des émetteurs au sein des univers d'investissement de chaque fonds.

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.

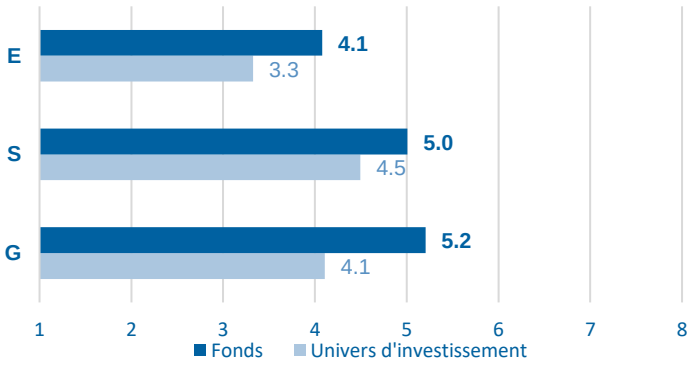


Notation du fonds — Univers d'investissement

NOTATION DES 5 PREMIERES LIGNES DU FONDS

	ESG	E	S	G	Poids
SECHE ENVIRONNEMENT SA	6.5	6.1	5.4	7.3	3.0%
SOCIETE POUR L'INFO	6.3	3.0	8.9	5.4	2.6%
SQLI SA	5.1	0.8	6.4	5.4	2.5%
VETOQUINOL	5.5	7.8	5.1	4.9	2.5%
DELTA PLUS GROUP	4.1	3.3	5.1	3.7	2.5%

NOTATION - METHODOLOGIE PROPRIETAIRE



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

REPORTING DE PERFORMANCE ESG

Reporting mensuel au **30 juin 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.	**108.2**	188.8	-42.71%	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.	**66%**	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.	**54%**	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.	**29%**	18%	1.5x	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

REPORTING RELANCE

Dorval Manageurs Small Cap Euro s'inscrit dans le plan relance de l'économie française.
Le label Relance contribue à apporter aux entreprises françaises les fonds propres indispensables à la relance via les fonds d'investissement. L'objectif est d'orienter l'épargne des épargnants et des investisseurs professionnels vers ces placements qui répondent aux besoins de financements de l'économie française consécutifs de la crise sanitaire.

* Dorval Manageurs Small Cap Euro est investi à minima à 30% dans les fonds propres d'entreprises françaises. Dont au moins 10% du fonds est consacré à l'investissement dans des TPE, PME ou ETI dont le siège est situé en France.

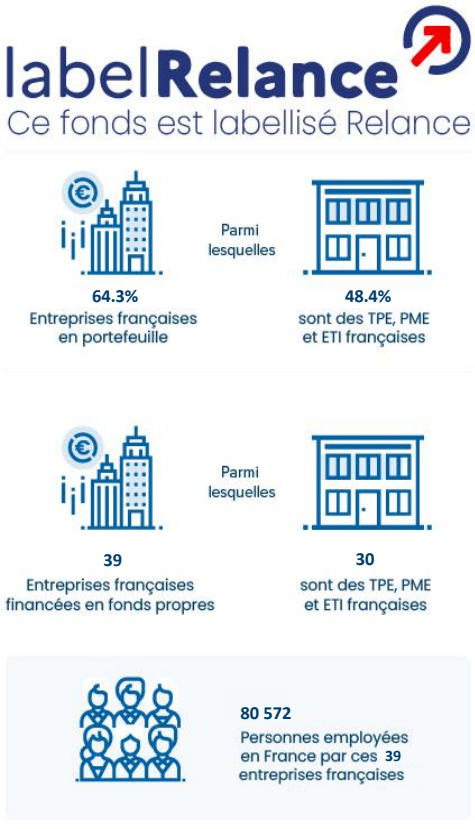
* Un cahier des charges environnemental, social et de bonne gouvernance qui guide la politique d'investissement et d'engagement actionnarial des fonds labellisés.

CARBIOS

Sur le premier semestre 2021, le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro a participé à l'augmentation de capital de la société Carbios (opération de 114m€), forte d'un positionnement unique dans la biodégradation et le biorecyclage des matières plastiques. La levée de fonds est destinée à la construction d'une usine afin de démontrer industriellement le process de la société.

visiativ

Le fonds a également renouvelé sa confiance au management de Visiativ, en participant à l'augmentation de capital du groupe (opération de 7m€), financement nécessaire dans la réalisation de son objectif de 30m€ d'Ebitda à horizon 2023.



Couverture : Calculée en pourcentage des actifs du fonds

DÉFINITIONS

Reporting mensuel au **30 juin 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 **30 juin 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 portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

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