DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Communiqué de Presse – 6 janvier 2021

Dorval Asset Management s'engage à « Donner de la valeur à vos valeurs » et obtient la labellisation ISR pour tous ses fonds ouverts

Filiale de Natixis Investment Managers, Dorval Asset Management affine sa proposition de valeur, son offre de gestion active et son positionnement de société de gestion responsable et engagée. Elle obtient la labellisation ISR pour tous ses fonds d'investissement ouverts et entend favoriser le monde de demain.

Avec des taux d'intérêt devenus négatifs et un taux d'inflation de 1.0-1.5%, la mise en œuvre d'une gestion patrimoniale impose de faire appel à des solutions complémentaires aux supports traditionnels que sont le fonds euro ou les obligations d'Etat. S'il s'agit donc d'accompagner les investisseurs pour investir dans l'économie réelle en diminuant la part des obligations d'Etat dans leur allocation d'actifs, force est de constater que les contours du changement de paradigme de l'épargne financière sont beaucoup plus larges. A l'image des conséquences directes et indirectes de la crise du Covid-19 et au-delà de la crise sanitaire elle-même, l'évolution de la société bouleverse les habitudes du monde d'hier et renvoie les citoyens à leur avenir.

Sur la proposition de valeur de l'entreprise, Jean-Francois Baralon, CEO de Dorval Asset Management, déclare : « L'industrie de la finance et celle de la gestion d'actifs en particulier, ont un rôle majeur à jouer pour dessiner et favoriser les contours du monde de demain. A son échelle et en parfaite cohérence avec les engagements de Natixis Investment Managers en la matière, Dorval Asset Management s'inscrit pleinement et ouvertement dans cette entreprise. Portée par l'ensemble des collaborateurs de Dorval Asset Management, notre approche se veut authentique et sincère, engagée et crédible. "Donner de la valeur à vos valeurs" est notre engagement et s'inscrit au cœur de notre mission. »

Pour Stéphane Furet, Directeur général délégué et co-fondateur de Dorval Asset Management : « En tant qu'investisseur de long terme, nous sommes convaincus de notre rôle à jouer dans l'orientation de 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 Environnementaux, Sociaux et de bonne Gouvernance (ESG) qui sont retenus pour l'analyse extra-financière des valeurs de l'univers d'investissement et intégrés à l'évaluation des dirigeants. »

Louis Bert, Directeur général délégué et co-fondateur de Dorval Asset Management souligne : « la labellisation ISR des fonds de Dorval Asset Management reflète l'évolution de notre stratégie, appuie nos expertises et renforce de fait la relation de proximité que nous entretenons avec nos clients. » Il ajoute : « Dorval Asset Management reste fidèle à son savoir-faire en allocation d'actifs et en gestion active, une gestion active que nous avons enrichie avec notre modèle propriétaire de notation extra-financière. Notre force a été de décliner notre approche ISR dans tous nos processus de gestion. »

« Notre engagement d'investisseur responsable s'applique logiquement à notre propre organisation. Dans la relation entretenue avec ses parties prenantes et dans son activité au quotidien, Dorval Asset Management s'efforce d'adopter et de respecter les principes de loyauté, d'équité, de transparence ou encore de minimiser son impact environnemental. Si la démarche RSE est un processus long et continu, s'il reste encore beaucoup d'efforts à fournir pour prétendre à l'excellence, certaines initiatives entreprises par Dorval Asset Management démontrent une vraie singularité et emportent un franc succès notamment via le programme de mécénat sportif engagé depuis 2013 ou encore en obtenant les labels "Great Place to Work" et "Best Workplaces For Women" en 2020 », commente Gaëlle Guilloux, Directrice Marketing stratégique & digital, communication & évènementiel.

Pour faire face à un environnement inédit et pour favoriser le « monde de demain », Dorval Asset Management met en avant deux expertises labellisées ISR.

1. La Gamme « Global Convictions »

La gamme « Global Convictions » de Dorval Asset Management, labellisée ISR, s'inscrit comme une offre complémentaire aux supports traditionnels que sont le fonds euro ou les obligations d'Etat.

Dans un contexte de taux durablement bas, investisseurs institutionnels comme particuliers bénéficient d'une exposition aux actions internationales dans une enveloppe de risque maîtrisée. Cette stratégie patrimoniale s'appuie sur une analyse éclairée des cycles économiques et financiers et des mutations permanentes de l'environnement mondial au travers d'une gestion active. Les économistes et stratégistes de la société, François-Xavier Chauchat, Gustavo Horenstein et Sophie Chauvellier, sélectionnent ainsi les thématiques d'investissement qu'ils jugent porteuses,. c'est-à-dire les plus adaptées au contexte.

Son approche originale et très diversifiée, fondée sur des paniers d'actions, vise ainsi à faire fructifier l'épargne de l'investisseur à un rythme compatible avec ce que l'économie mondiale est capable de générer de manière soutenable.

La gamme se décline en deux niveaux de risque en fonction des profils de chaque investisseur :

- Dorval Global Convictions Patrimoine (SRRI 3[1]) pour un horizon de placement de 3 ans,
- Dorval Global Convictions (SRRI 4) pour un horizon de placement de 5 ans.

Ces deux fonds ont su démontrer leur robustesse, notamment cette année. Alors que 2020 s'annonçait comme une bonne année du point de vue du cycle économique et des marchés financiers, la pandémie du Covid-19 a frappé l'économie mondiale. L'équipe de gestion a dû adapter à la fois le taux d'exposition (par l'utilisation de couverture, c'est-à-dire ventes de futures sur indice et achat d'actifs refuges) et les thèmes d'investissement (vente des paniers thématiques les plus risqués). La baisse de la voilure a été particulièrement forte dans le fonds Dorval Global Convictions Patrimoine, conformément à sa vocation plus prudente et son indicateur de risque SRRI 3.

La fermeture administrative de l'économie mondiale est un choc qui n'avait jamais été testé à cette échelle. Cependant, grâce aux soutiens budgétaires et monétaires puissants très rapidement annoncés, l'équipe de gestion a conclu que le choc était certes violent, mais temporaire, et avec une bonne réversibilité. Les fonds sont revenus sur le secteur américain de la technologie dès mars, puis en avril sur les secteurs clés des économies nord-asiatiques en réponse à la reprise chinoise. L'équipe de gestion a également ciblé la reprise rapide de l'activité dans le secteur très résilient de la construction. Avec l'arrivée des vaccins, les fonds ont été exposés aux valeurs ayant le plus souffert de la distanciation sociale ainsi qu'aux petites et moyennes capitalisations en Europe.

Aujourd'hui et selon Dorval Asset Management, la gamme constitue une réponse appropriée au contexte de réouverture progressive des économies suite à l'arrivée des vaccins et des taux durablement bas. C'est avec un positionnement cyclique que les fonds Dorval Global Convictions Patrimoine et Dorval Global Convictions abordent l'année 2021, tout en prenant soin de conserver une grande diversification géographique et sectorielle.

- **Dorval Global Convictions Patrimoine** est classifié « catégorie 3 » sur l'échelle de rendement/risque.[1]

Date de création : 22 juin 2018	Part I	Part R	Part N
Code ISIN	FR0013333846	FR0013333838	FR0013333820

[1] Indicateur de risque et de rendement : 1 correspond à un risque faible mais non nul, 7 correspond au risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, inversement à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

- **Dorval Global Convictions** est classifié « catégorie 4 » sur l'échelle de rendement/risque.[2]

Date de création : 15 déc. 2008	Part I	Part R	Part N
Code ISIN	FR0010690974	FR0010687053	FR0013307626

2. Dorval Manageurs Small Cap Euro

La seconde expertise permet de choisir d'investir de manière responsable et engagée dans les PME / ETI cotées françaises et européennes au travers du fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro qui vient de recevoir le Label Relance et le Label ISR.

Pour les entreprises, répondre aux enjeux de demain par des offres compétitives, nécessite une reprise des investissements productifs et un renforcement de leurs fonds propres, socle de la croissance.

Les petites et moyennes capitalisations souffrent depuis plus de deux ans d'un contexte difficile. A partir de septembre 2018, les tensions géopolitiques ont engendré un retrait des investisseurs sur cette classe d'actifs. Par la suite, l'activité de ces sociétés a été plus frappée par la crise sanitaire car plus exposée à l'économie européenne, zone qui a connu les confinements les plus sévères. L'équipe de gestion a constaté cet impact notamment à travers les attentes de croissance des bénéfices par action (BPA) qui se contracteront davantage en 2020 sur les petites et moyennes capitalisations, autour de 45%, à comparer à 24% pour les grandes capitalisations (Source : Factset au 10/12/2020).

Malgré cette contraction des BPA, la longue période de sous-performance des petites et moyennes capitalisations a entraîné une baisse des multiples de valorisation. Elle offre, selon Dorval Asset Management, une fenêtre d'opportunité sur la classe d'actifs à l'aube de la réouverture des économies et du retour progressif à une normalisation de l'activité, grâce aux avancées réalisées sur le vaccin.

Dans cet environnement complexe, les petites et moyennes capitalisations ont utilisé leur réactivité et flexibilité pour s'adapter et devraient tirer avantage de l'amélioration du contexte macroéconomique attendu dans les prochains mois. L'exposition supérieure à l'économie locale, qui a été un frein sur les derniers trimestres, devrait être un avantage dans un avenir proche, grâce :

- Au plan de relance européen de 750 Milliards d'Euros en cours d'adoption, qui est une première par son ampleur et ses modalités (endettement des Vingt-Sept) dont les petites

[2] Indicateur de risque et de rendement : 1 correspond à un risque faible mais non nul, 7 correspond au risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, inversement à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

et moyennes capitalisations devraient bénéficier davantage que les grands groupes internationaux.

- A un risque moindre selon Dorval Asset Management sur le change Euro/Dollar, (les petites et moyennes capitalisations sont plus exposées aux économies domestiques de la zone euro et donc moins sujettes aux problèmes de change) qui pourrait avoir un impact sur les mois à venir.
- A la volonté européenne de relocaliser certaines industries, volonté renforcée par la crise du Covid-19.

Grâce à ces éléments et au travail réalisé par les petites et moyennes capitalisations pour adapter leurs structures à la situation actuelle, les bénéfices par action pour l'année 2021 sont attendus en croissance de près de 50% pour l'univers des petites et moyennes capitalisations, soit deux fois plus que pour les grandes capitalisations (Source : Factset au 10/12/2020).

Les points clés du fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro sont les suivants :

- Apporter une réponse aux besoins de financement des entreprises françaises et européennes et capter leur potentiel de croissance.
- Le label répond aux préoccupations et engagements citoyens des investisseurs souhaitant donner du sens à leur épargne : financer la relance d'une économie plus durable.
- La composition du portefeuille s'inscrit dans le respect des critères du plan d'épargne en actions (PEA) et du plan d'épargne en actions des petites et moyennes entreprises (PEA PME) et favorise ainsi le développement des entreprises françaises et européennes.
- Le fonds est ainsi investi à hauteur de 75% minimum en actions européennes émises par des sociétés qui respectent par ailleurs un double critère, à la fois en nombre de salariés (moins de 5 000) et en chiffre d'affaires annuel (inférieur à 1 500 millions d'euros) ou total de bilan (inférieur à 2 000 millions d'euros).

Le fonds cherche à dégager, sur l'horizon d'investissement, une performance supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI EMU Small Cap NR (dividendes nets réinvestis). 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).

- **Dorval Manageurs Small Cap Euro** est classifié « catégorie 6 » sur l'échelle de rendement/risque.[3]

	Part I	Part R	Part N
Date de création	10/01/2014	10/01/2014	13/12/2017
Code ISIN	FR0011645639	FR0011645621	FR0013293875

[3] Indicateur de risque et de rendement : 1 correspond à un risque faible mais non nul, 7 correspond au risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, inversement à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Avertissement :

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Comme tout investissement, les fonds gérés par Dorval Asset Management comportent un risque de perte en capital et le montant du capital investi n'est pas garanti.

Mentions légales :

Ce communiqué a été préparé uniquement à but informatif. Il est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la directive MIF Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Dorval Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Dorval Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Dorval Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Dorval Asset Management. Dorval Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les OPCVM cités sont autorisés à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM. Les caractéristiques, les frais et le profil de risque et de rendement relatifs à l'investissement dans un OPCVM sont décrits dans le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) de ce dernier. Le DICI et les documents périodiques sont disponibles gratuitement sur demande, auprès de Dorval Asset Management. Vous devez prendre connaissance du DICI, qui doit vous être remis, préalablement à la souscription. La définition des indicateurs de risques mentionnés dans ce document figure sur le site internet : www.dorval-am.com.

A propos de Dorval Asset Management

Dorval Asset Management : Donner de la valeur à vos valeurs
Dorval Asset Management est une société de gestion reconnue dans les domaines des stratégies flexibles patrimoniales et du stock-picking en actions européennes Agréée par l'AMF depuis 1993, son capital est détenu à hauteur de 88.7 % par Natixis Investment Managers et 11.3 % par ses collaborateurs. Elle met œuvre une gestion de conviction à vocation patrimoniale, caractérisée par une gestion active, éloignée des indices.
Dorval Asset Management propose une offre de neufs fonds complémentaires : une gamme actions européennes composée de Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Euro, Dorval Manageurs Europe, Dorval Manageurs Small Cap Euro, Dorval Manageurs Smid Cap Euro et une gamme flexible constituée de Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval Global Convictions Patrimoine, Dorval Global Convictions. L'offre de Dorval Asset Management est commercialisée par la plate-forme internationale de distribution de Natixis Investment Managers, ainsi que par les réseaux bancaires français du Groupe BPCE. Au 31 décembre 2020, Dorval Asset Management affiche près de 1.2 milliard d'euros d'encours sous gestion.

> Suivez, Dorval Asset Management sur

À propos de Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers accompagne les investisseurs dans la construction de portefeuilles en offrant une gamme de solutions adaptées. Riches des expertises de plus de 20 sociétés de gestion à travers le monde, nous proposons l'approche Active Thinking® pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs quelles que soient les conditions de marché. Natixis Investment Managers figure parmi les plus grands acteurs mondiaux des sociétés de gestion 1 (€910.0 Mds d'euros sous gestion2). Natixis Investment Managers regroupe l'ensemble des entités de gestion et de distribution affiliées à Natixis Distribution, L. P. et Natixis Investment Managers S. A. Natixis Investment Managers, dont le siège social est situé à Paris et à Boston, est une filiale de Natixis. Cotée à la Bourse de Paris, Natixis est une filiale de BPCE, le deuxième groupe bancaire en France.
Provided by Natixis Investment Managers International – a portfolio management company authorized by the Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority - AMF) under no. GP 90-009, and a public limited company (société anonyme) registered in the Paris Trade and Companies Register under no. 329 450 738. Registered office: 43, avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris.
1 – Cerulli Quantitative Update : Global Markets 2019 a classé Natixis Investment Managers (anciennement Natixis Global Asset Management) 17e plus grande société de gestion au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2018.
2 – Valeur nette des actifs au 30 septembre 2020. Les actifs sous gestion (AUM) peuvent comprendre des actifs pour lesquels des services non réglementaires dits « non-regulatory AUM services » proposés. Cela désigne notamment les actifs ne correspondant pas à la définition de « regulatory AUM » énoncée par la SEB dans son Formulaire ADV, Partie 1.

Contact Presse : FINANSCOM – Colette Aubry

06 13 08 80 59 caubry@finanscom.com