



NEITHER BEAR NOR BULL  
BUT CAMELEON

# Rapport du Label Relance Dorval Manageurs Small Cap Euro

---

Date de validation du présent document :

28 juillet 2021



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION



## DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO

### ▪ Objectif et philosophie de gestion

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.

Informations générales	
Nom de la société de gestion	<b>Dorval Asset Management</b>
Nom de l'organisme de placement collectif (OPC)	<b>Dorval Manageurs Small Cap Euro</b>
Codes ISIN (pour toutes les parts commercialisées)	I/C (EUR) FR0011645639 N/C (EUR) FR0013293875 R/C (EUR) FR0011645621
Code LEI (si disponible)	-
Pays de domiciliation de l'OPC	France
Classe d'actifs	Actions
Type de véhicule juridique	FCP



Contribution au dynamisme de l'économie et des territoires	
Encours (actif net) au 30 juin ou capitaux collectés (si l'OPC est en cours de levée)	30.9 Millions d'euros
Calendrier de collecte (si l'OPC est en cours de levée)	Non applicable
Flux de souscription nets depuis le 31/12/2020	-934 866€
% de l'actif investi dans des entreprises françaises en fonds propres / quasi-fonds propres	65,4%
<p>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. 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.</p>	
Nombre d'entreprises françaises financées en fonds propres	39
Nombre de TPE-PME françaises financées en fonds propres	Le fonds n'entre pas au capital d'entreprises non cotées en Bourse



Dimension territoriale	
Nombre d'opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse auquel l'OPC a participé de manière significative depuis le 31/12/2020	2
% de l'actif correspondant à des titres émis par une entreprise française ayant procédé à une opération d'augmentation du capital ou d'introduction en bourse depuis le 31/12/2020	1,8%
Nombre de personnes employées en France dans les entreprises du portefeuille financées en fonds propres ou quasi-fonds propres dont le siège social est en France	80572
Nombre de personnes employées par région dans les entreprises non cotées financées en fonds propres ou quasi-fonds propres par l'OPC - et par département lorsque l'information est disponible (par défaut, localisation selon le siège social de l'entreprise)	Non applicable
Volume d'investissements réalisés par l'OPC dans des entreprises non cotées financées en fonds propres ou quasi-fonds propres par région (par défaut, localisation des investissements selon le siège social des entreprises)	Non applicable
Nombre de TPE-PME françaises financées en fonds propres	Le fonds n'entre pas au capital d'entreprises non cotées en Bourse
Nombre d'ETI françaises financées en fonds propres	30

Critères ESG	
Nom du label ESG attribué au fonds par ailleurs (le cas échéant)	Label ISR
Taux d'analyse extra-financière du portefeuille (le cas échéant par classe d'actif)	97%



Critères ESG (suite)	
Rappel de la méthodologie de calcul de la note ESG et/ou des indicateurs suivis au titre du label Relance	<p>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 plus de 30 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 cœur de l'analyse ESG et peut donc minimiser certains risques/opportunités environnementaux ou sociaux.</p>
Résultats ESG du portefeuille (dernière note ESG calculée ou résultats obtenus sur les indicateurs ESG de référence ; préciser la date de calcul)	5.2 au 30/06/2021
Résultats ESG de l'indice / univers d'investissement (pour les fonds engagés à surperformer l'indice / univers d'investissement)	4.2 au 30/06/2021 - L'univers d'investissement Small cap sert de référence.



<p>Actions engagées depuis le 31/12/2020 pour promouvoir les critères ESG du label Relance auprès des entreprises du portefeuille (obligations V a) de la Charte)</p>	<p>En cohérence avec le guide de sortie du charbon de l'AFG et avec notre politique d'exclusion, nous nous assurons de l'exclusion totale des entreprises ayant des activités charbonnières métallurgiques et thermiques au sein de l'univers éligible du fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro. Dorval Asset Management s'appuie sur l'expertise de ses équipes pour l'identification des émetteurs ciblés. La société de gestion utilise différentes sources de données notamment celles de Natixis, MSCI (prestataire de données extra-financières) et du Global Coal List recommandée par l'AFG. La société de gestion s'appuie également sur les listes d'exclusions des principaux fonds de pension ou fonds souverains mondiaux reconnus pour leur démarche d'exclusion approfondie. L'univers d'investissement actuel de Dorval Manageurs Small Cap Euro comprend des exclusions notamment liées au charbon (exemple : Albioma, Public power)</p>
---	---

## ■ Performance ESG du fonds

Indicateur	Définition	Evaluation ESG			Couverture	
		du fonds	univers d'investissement	Δ	du fonds	univers d'investissement
<b>Intensité carbone (tCO<sub>2</sub>e/M\$ de chiffre d'affaires)</b>	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%
<b>Promotion de la diversité</b>	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%
<b>Taux d'indépendance du Conseil d'Administration</b>	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%
<b>Signataires du Pacte Mondial de l'ONU</b>	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



## MENTIONS LÉGALES - AVERTISSEMENT ET RISQUES PRODUIT Reporting au 30 juin 2021

Toutes les données concernant l'OPCVM sont extraites de l'inventaire comptable, de Bloomberg pour les indices et les caractéristiques des valeurs détenues en portefeuille, de MSCI ou de calculs issus de la méthodologie propriétaire de Dorval Asset Management.

Ce reporting 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 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](http://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](http://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](http://www.dorval-am.com)

#### Gaëlle GUILLOUX

Tel. : +33 1 44 69 90 45 - [gaelle.guilloux@dorval-am.com](mailto:gaelle.guilloux@dorval-am.com)

#### Louis ABREU

Tel. : +33 1 87 75 81 24 - [louis.abreu@dorval-am.com](mailto:louis.abreu@dorval-am.com)

#### Denis LAVAL

Tel. : +33 1 44 69 90 43 - [denis.laval@dorval-am.com](mailto:denis.laval@dorval-am.com)