



NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON

Rapport du Label Relance Dorval Manageurs Small Cap Euro

Communication à caractère publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Date de validation du présent document :

31 janvier 2022



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	Dorval Asset Management
Nom de l'organisme de placement collectif (OPC)	Dorval Manageurs Small Cap Euro
Codes ISIN (pour toutes les parts commercialisées)	I/C (EUR) FR0011645639 N/C (EUR) FR0013293875 R/C (EUR) FR0011645621
Code LEI (si disponible)	969500J6ED1OFR9G3707
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)	31.3 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	Flux négatif 9.8 en % de l'actif de l'OPC au 31/12/2021
Flux de souscription (nets des rachats) depuis le 30/06/2021	Flux négatif 6.8 en % de l'actif de l'OPC depuis le 30/06/2021 au 31/12/2021
% de l'actif net investi dans des entreprises françaises en fonds propres / quasi fonds propres	66,8%
% de l'actif net investi dans des PME/ETI françaises en fonds propres / quasi fonds propres	49,8%
Premier semestre 2021 : <ul style="list-style-type: none"> Le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro a participé à l'augmentation de capital de la société Carbios (opération de 114 M€), forte d'un positionnement unique dans la biodégradation et le bio recyclage 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. 	


Second semestre 2021 :

- Le fonds Dorval Manageurs Small Cap Euro a participé à l'introduction en bourse des sociétés **Entech** et **Waga Energy**, intégrant la thématique Transition énergétique et environnementale.
- **Entech** est spécialisé dans la conception et la fabrication de systèmes de conversion et de stockage des énergies renouvelables (solaires et éoliennes); elle assure la construction et la mise en service de centrales photovoltaïques au sol ou en toiture. La société a levé 23,5M€ pour financer sa croissance.
- **Waga Energy** valorise le biogaz des sites d'enfouissement sous forme de biométhane, substitut renouvelable du gaz naturel. Les WAGABOX® garantissent un biométhane de haute qualité et contribuent à lutter contre le réchauffement climatique en substituant du biométhane au gaz naturel, et captent une source majeure d'émissions de gaz à effet de serre. La société a levé 124M€ en bourse.

Nombre d'entreprises françaises financées en fonds propres	35
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	26



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	4
% 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 ^{er} semestre : Carbios : 0,25% du fonds Visiativ : 0,12% du fonds 2 nd semestre : Entech : 0,5% du fonds Waga energy : 0,22% du fonds
Nom des entreprises concernées par les opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse	1 ^{er} semestre : Carbios, Visiativ 2 nd semestre : Entech et Waga Energy
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	83175
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

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)	96%



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.</p> <p>Elle repose sur les principes suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 <p>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.</p> <p>La note extra-financière (entre 0 et 100, 100 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 E ou S inférieure à 10 ou G inférieure à 15 sont exclus de même que tous ceux dont la note extra-financière globale est inférieure à 20.</p> <p>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)	Issue de l'approche propriétaire de Dorval AM enrichie au cours de l'année 2021, la note du fonds Dorval Manageurs Small Cap Euros était 63,9/100 au 31/12/2021, supérieure de 8% par rapport à son indice de référence (59,2/100).
Précédente note ESG du portefeuille (le cas échéant communiquée lors du reporting Relance du 30/06/2021) ou précédents résultats obtenus sur les	Sur la base de la précédente méthodologie, le fonds avait obtenu une note de 5,2/10 au 30/06/2021 également supérieure à celle de son indice de référence 4,2/10).



indicateurs ESG de référence ; préciser la date de calcul	
<p>Actions engagées en 2021, et en particulier depuis le 30/06/2021, pour promouvoir les critères ESG du label Relance auprès des entreprises du portefeuille (obligations V a) de la Charte)</p>	<p>Courant 2021, Dorval Asset Management et son équipe de gestion ont assuré la promotion du label Relance tant au travers de sa politique d'engagement actionnarial que par le biais de la stricte application des critères ESG du label Relance et de notre politique ISR dans les décisions d'investissement ou encore, de la promotion du Label auprès des réseaux Caisses d'Epargne et Banques Populaires.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Relation structurelle avec les entreprises au travers de notre politique d'engagement actionnarial <p>La politique d'engagement actionnarial de Dorval Asset Management est la traduction des actions que nous nous engageons à mener pour obtenir une amélioration des pratiques des entreprises sur les dimensions E, S et G. Nous vérifions la mise en œuvre (ou la sincérité de l'intention de mise en œuvre) à travers notre politique de vote. Parallèlement, au travers de notre politique d'engagement individuel, nous encourageons les entreprises dans lesquelles nous prenons des participations à améliorer leurs pratiques extra-financières.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Politique de vote de Dorval Manageurs Small Cap euro <p>Au cours de l'année 2021, le fonds a participé à 100% des Assemblées Générales, s'est exprimé sur 100% des résolutions présentées en votant favorablement pour 66% des résolutions présentées par le management et en votant contre à hauteur de 34%.</p> <p>Dorval Asset Management met à votre disposition et à celle du public l'ensemble des votes qu'elle a exprimés sur les résolutions présentées lors des assemblées générales des sociétés détenues dans le fonds, au travers de la plateforme https://vds.issgovernance.com/vds/#/OTY5Ng==/.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Politique d'engagement individuel <p>En 2021, l'équipe de gestion du fonds Dorval Manageurs Small Cap euro a entretenu une relation directe avec certaines entreprises du portefeuille notamment lorsque celles-ci présentaient un défaut de communication extra financière. Invoquant le label Relance et la politique ISR de Dorval Asset Management, les gérants ont exigé d'obtenir les informations</p>



	<p>nécessaires à la validation de l'éligibilité de la valeur auprès de ses instances dirigeantes et ont mis en relation ces interlocuteurs avec notre principal fournisseur de données et d'analyses ESG, MSCI.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vérification de la stricte application des critères ESG du label Relance pour tous les investissements, notamment dans le cadre des augmentations de capital ou d'introduction en bourse ▪ Promotion du label Relance par les réseaux bancaires Caisses d'Épargne et Banques Populaires, distributeurs du fonds Dorval Manageurs Small Cap euro <ul style="list-style-type: none"> ○ https://www.caisse-epargne.fr/epargner/label-relance-la-selection-de-fonds/ ○ https://www.banquepopulaire.fr/conseils/epargne-solidaire-engagee-fonds-label-relance/
--	--

▪ **Performance ESG du fonds**

Indicateur	Définition	Evaluation ESG			Couverture	
		du fonds	univers d'investissement	Δ	du fonds	univers d'investissement
Intensité carbone (tCO₂e/M€ de chiffre d'affaires)	Quantité en tonnes d'émissions de carbone Scope 1 et 2 (émissions directes) par million d'euros de chiffre d'affaires réalisé pondérée du poids des sociétés présentes dans le périmètre étudié.	86.2	191.7	-55.02%	94%	91%
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.	68%	42%	1.6x	97%	100%
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%	60%	0.9x	97%	92%
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%	22%	1.3x	100%	100%

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


NOTATION - METHODOLOGIE PROPRIETAIRE

	63.9				
	ESG	E	S	G	Couverture
Fonds	63.9	65.3	67.2	61.2	96%
Univers d'investissement	59.2	63.3	56.3	57.7	100%
Ecart en %	+8%	+3%	+19%	+6%	

Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités

▪ 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 risque de durabilité. Le capital investi n'est pas garanti. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.



MENTIONS LÉGALES - AVERTISSEMENT ET RISQUES PRODUIT Reporting au 31 décembre 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 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

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

Louis ABREU

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

Denis LAVAL

Tel. : +33 1 44 69 90 43 - denis.laval@dorval-am.com