



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Communiqué de Presse Corporate – 12 Juin 2018

- **Avec plus de 550 millions d’euros de collecte Dorval Asset Management dépasse les 3 milliards d’euros d’actifs sous gestion**
- **Lancement de deux nouveaux fonds : Dorval Managers Euro et Dorval Global Convictions Patrimoine**
- **1^{er} anniversaire du fonds Dorval Managers Smid Cap Euro : des résultats de gestion probants**

Dorval AM poursuit son développement en 2018 et franchit le seuil des 3 milliards d’euros en encours sous gestion

Après une collecte nette de 1,3 milliard d’euros en 2017, Dorval Asset Management, un affilié de Natixis Investment Managers, a enregistré une collecte de 550 millions d’euros depuis le début de l’année et gère désormais plus de 3 milliards d’euros d’actifs.

Plusieurs éléments ont soutenu la collecte :

- 1. Un peu moins de 20% des actifs collectés depuis le début de l’année sont internationaux.** Cette collecte internationale confirme le développement de la société de gestion en dehors de son marché national, validant la stratégie de référencement de son offre flexible et des actions européennes mise en œuvre notamment en Europe depuis 2016. **Après l’Italie en 2017, la société de gestion lance la commercialisation du fonds Dorval Convictions en Espagne au second semestre 2018.**
2. Dorval Asset Management a également reçu en 2018 une douzaine de prix¹ et récompenses dont le European Fund Trophy « meilleure société de gestion

¹ « Les références à un **classement**, un **prix** et/ou à une **notation** ne préjugent pas des résultats futurs de la société de gestion »



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

européenne » dans la catégorie des 8-15 fonds gérés pour la 2ème année consécutive, le Lipper Fund Awards France 2018 « meilleure société de gestion France dans la catégorie Equity - small companies » et enfin le 1^{er} prix dans la catégorie « meilleur gérant de fonds Actions – Europe » sur 3 ans par Citywire en Suisse. Ainsi les expertises tant dans le domaine de la gestion flexible patrimoniale que celle du stock-picking en actions européennes ont été reconnues par des éditeurs financiers indépendants. Ces prix consacrent la solidité du modèle économique de Dorval Asset Management ainsi que l’engagement de l’ensemble de l’équipe de gestion. Ils ont également permis à Dorval AM d’accroître fortement la notoriété de son positionnement de gestion au plan international.

3. Dorval Asset Management a bénéficié de synergies avec le groupe BPCE en France.

Grâce à l’appui du réseau de distribution de Natixis Investment Managers, Dorval Asset Management espère par ailleurs accélérer son développement à l’international, principalement en Italie, en Suisse, au Benelux et en Espagne.

Portée par cette dynamique, Dorval Asset Management entend poursuivre l’accélération de son développement en 2018 et lance deux nouveaux fonds : Dorval Managers Euro et Dorval Global Convictions Patrimoine

- **Dorval Managers Euro : Une sélection de managers capables de faire la différence dans la durée**

Le fonds Dorval Managers Euro, géré par l’équipe Louis Bert et Stéphane Furet répond à une demande de clients qui souhaitent, dans le contexte du Brexit, pouvoir souscrire à un fonds actions de la Zone Euro (Hors UK), tout en bénéficiant du processus de gestion de la gamme « Managers ». Cette gamme se distingue par son approche basée sur l'identification des meilleurs tandems managers-entreprises selon les critères retenus par Dorval Asset Management. **Après Dorval Managers, Dorval Managers Europe et Dorval Managers Small Cap Euro** qui ont par ailleurs remporté des prix ²de gestion dans leur

² « Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs des fonds »



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

catégorie respective, ce fonds complète ainsi la gamme existante. De plus, Il faut souligner l'excellente notation par CityWire de l'équipe de gestion actions de Dorval Asset Management à fin mai 2018 puisque Mathilde Guillemot-Costes et Julien Goujon sont notés AAA et Stéphane Furet et Louis Bert sont notés AA.

Eligible au PEA et multi capitalisations, **Dorval Manageurs Euro** est investi à 75 % minimum en actions de la zone euro. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice MSCI EMU NET TOTAL RETURN EURO INDEX sur une durée de placement de 5 ans. Celui-ci est un indice d'actions représentatif des marchés de moyenne à grande capitalisation des 10 pays développés de l'Union économique et monétaire européenne. L'équipe de gestion s'appuie sur une connaissance approfondie de l'équipe dirigeante et de son profil managérial pour sélectionner les sociétés, tout en privilégiant les valeurs offrant les meilleures perspectives de croissance dans un cadre de risque déterminé. En fonction de son analyse macroéconomique, l'équipe de gestion peut investir jusqu'à 25 % de l'actif en instrument de marché monétaire et titres de créance.

Dorval Manageurs Euro est classifié « catégorie 6 » sur l'échelle de rendement/risque. ³

- **Dorval Global Convictions Patrimoine : le fonds le plus patrimonial de la gamme « Convictions ».**

Le fonds Dorval Global Convictions Patrimoine vise les épargnants les plus avertis au risque et se positionne comme le fonds le plus patrimonial de la gamme « Convictions ». Avec 30% d'actions au maximum dans le portefeuille et une exposition de 0 à 100% en produits de taux, ce fonds répond à la maturité du cycle actuel mais aussi au défi que représente pour l'industrie l'érosion du rendement moyen des fonds en euros lié à la faiblesse des taux.

Ce fonds patrimonial vise à offrir une option de gestion, sans toutefois garantir le capital, à la faiblesse des taux.

L'investissement dans ce fonds flexible et diversifié combinant actions et obligations vise à réduire fortement la volatilité. Dorval Global Convictions Patrimoine peut piloter son exposition aux marchés d'actions et/ou de taux d'intérêt sur toutes les zones géographiques. L'allocation évolue selon les anticipations économiques et financières des gérants :

- Le fonds vise une performance en ligne avec la croissance économique mondiale grâce à un processus de gestion original impliquant en particulier la conception de paniers



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

d'actions et de produits de taux,

- La trajectoire de la performance du fonds est pilotée par une politique active de couverture et de gestion des risques,
- Dorval Global Convictions Patrimoine permet aux investisseurs européens de bénéficier du dynamisme d'autres zones de croissance avec un risque maîtrisé.

Forte de nombreuses années d'expérience dans la gestion diversifiée et flexible, **l'équipe de gestion constituée de Sophie Chauvellier, Gustavo Horenstein et François-Xavier Chauchat** analyse en continu l'évolution des marchés et ajuste en permanence l'exposition du fonds aux actifs risqués.

La stratégie d'investissement suit un processus en 3 étapes :

- 1) L'analyse croisée de l'environnement macroéconomique mondial, des perspectives de croissance des résultats des entreprises, de la valorisation des différentes classes d'actifs, et de la tendance des marchés permet la détermination de l'allocation d'actifs en termes de classe d'actifs, de choix géographiques ainsi que l'identification des principales thématiques d'investissement. La stratégie d'investissement met en œuvre des paniers d'actions et d'obligations en fonction de l'analyse des gérants.
- 2) Dans le cadre de la stratégie flexible du portefeuille et afin de réduire le risque en portefeuille l'investissement en monétaire sera privilégié. Deux cas peuvent conduire à l'utilisation du monétaire :
 - a. Le scénario central Dorval AM, qui repose sur une analyse croisée de la macro/micro/valo/tendances de marché anticipe une baisse potentielle des actions ;
 - b. Un choc économique ou de marché non-anticipé conduit à une correction des actifs risqués potentiellement durable.

A la suite des décisions prises en matière d'allocation d'actifs, la construction du portefeuille est mise en place par :

Des paniers d'actions thématiques et/ou géographiques sur la base d'un filtrage quantitatif de l'univers d'investissement sur des critères de liquidité, d'analyse financière et de valorisation. Le poids par titre n'excédera pas 1% de l'actif du fonds et les titres seront equi-pondérés au sein du panier. Le nombre de valeurs par panier et leur équi-pondération visent à diminuer au maximum le risque spécifique propre à chaque titre

Un affilié de  **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS



**NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON**



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

dépendra de la thématique adressée et du poids du panier au sein du fonds. Il devrait être, en moyenne, de 20 titres.

3) Une gestion active de couverture du risque

L'analyse de l'évolution des marchés est ainsi placée au cœur du processus de gestion et l'allocation du portefeuille est ajusté en conséquence.

Dorval Global Convictions Patrimoine est classifié « catégorie 3 » sur l'échelle de rendement/risque. ⁴

La gamme « Convictions » de Dorval Asset Management se distingue par son approche patrimoniale avec des fonds flexibles gérés selon des choix de thématiques d'investissement. L'équipe de gestion cherche à identifier les entreprises les plus porteuses quelle que soit leur implantation et ce, sans distinction de secteurs. Cette gamme de fonds vise les épargnants plus réfractaires au risque.

Dorval Manageurs Smid Cap Euro : des résultats de gestion probants pour sa 1ère année de gestion

Lancé le 19 mai 2017, Dorval Manageurs Smid Cap Euro est un fonds actions de la zone euro, éligible au PEA, dédié au segment des petites et moyennes capitalisations. Les gérants, Mathilde Guillemot-Costes et Julien Goujon sélectionnent, grâce à une étude approfondie des fondamentaux et un filtre de valorisation, les dirigeants de sociétés capables d'offrir aux actionnaires un supplément de croissance dans la durée. La gestion de conviction qui caractérise le fonds a pour objectif de surperformer dans la durée (durée de placement recommandée de 5 ans) son indice de référence le MSCI EMU MID CAP net total return (dividendes nets réinvestis).

Pour son 1^{er} exercice, le fonds affiche une performance de +8.7 % (Part R) et de +10.05% (Part I) contre une progression de + 9.01% pour son indicateur de référence, le MSCI EMU MID CAP net total return (dividendes nets réinvestis), représentatif de l'univers des petites

⁴ 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
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

et moyennes capitalisations en zone euro, et, à titre indicatif, de +2.95% pour l'Euro Stoxx50, représentatif du marché des grandes capitalisations européennes (Chiffres au 19 mai 2018).

Le fonds affiche une volatilité de 11.4% sur 1 an. Il est également classifié « catégorie 6 » sur l'échelle de rendement/risque.⁵

Le portefeuille, constitué d'une soixantaine de lignes en zone euro, est investi au moins à 75% dans des valeurs de capitalisations boursières inférieures à 5 milliards d'euros et cible une capitalisation médiane de 2 milliards d'euros.

Au cours de l'année 2017, la thématique de la numérisation de l'économie a été la plus contributrice à la performance du portefeuille. Les gérants ont recherché la manière dont cette thématique pouvait transformer des pans d'activités notamment au travers des secteurs suivants :⁶

- Les sociétés de services informatiques accompagnant leurs clients dans cette transformation et ayant réalisé un taux de croissance de leurs revenus de l'ordre de 10% (Reply - Italie)
- Le secteur de la construction affichant des gains de productivité (Nemetschek - Allemagne)
- L'accélération du e-commerce (Oriflame - Suède)
- La sophistication croissante du secteur des smartphones (AMS - Suisse)

En début d'année 2018, l'équipe de gestion notait que le différentiel de croissance des bénéfices attendus entre les petites et plus grandes valeurs, et les craintes des investisseurs concernant la décélération de l'économie globale, rendait la sélection de valeurs encore plus primordiale pour générer de l'alpha à ce moment du cycle. Cette analyse a été actée dans le portefeuille puisqu'entre janvier et avril 2018, la part des capitalisations inférieures à 1 milliard d'euros a progressé, passant de 27% à 35% du portefeuille, notamment en renforçant des valeurs inférieures à 500 millions d'euros de capitalisation, dont les perspectives de croissance sont supérieures et décorréées de la macro-économie (Mediawan, Xilam, Kerlink).

⁵ 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.

⁶ « En fonction des anticipations de l'équipe de gestion. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle »



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Avec des publications de résultats positives au premier trimestre, malgré une base de comparaison élevée (dollar plus bas et moins de jours ouvrés), les commentaires des sociétés s'avèrent plus encourageants pour le deuxième semestre 2018.

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.

A propos de Dorval Asset Management

Dorval Asset Management : Flexible par conviction

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 50,1 % par Ostrum Asset Management et 49,9 % par ses collaborateurs. Elle met œuvre une gestion de conviction à vocation patrimoniale, caractérisée par une gestion active, éloignée des indices.

Avec la conviction qu'une approche flexible est nécessaire pour apporter une gestion de qualité à ses clients dans l'actuel environnement des marchés, l'équipe de gestion propose une gestion flexible patrimoniale, reflet de son ADN. Dorval Asset Management propose une offre de sept fonds complémentaires : une gamme actions européennes composée de Dorval Managers, Dorval Managers Euro, Dorval Managers Europe, Dorval Managers Small Cap Euro, Dorval Managers Smid Cap Euro et une gamme flexible constituée de Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval Global Convictions Patrimoine, Dorval Global Convictions, Dorval Emerging Market 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 mai 2018, Dorval Asset Management affiche 3 milliards 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 ThinkingSM pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs quelles que soient les conditions de marché. Natixis Investment Managers est classée parmi les plus grandes sociétés de gestion d'actifs dans le monde¹ (830,8 Mds d'euros d'actifs 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.

1 Cerulli Quantitative Update : Global Markets 2017 a classé Natixis Global Asset Management S.A 15e plus grande société de gestion au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2016.

2 Valeur nette des actifs au 31 Décembre 2017

Contact Presse : FINANSCOM – Colette Aubry

06 13 08 80 59 caubry@finanscom.com

Un affilié de  **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS



**NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON**