



Rapport du label Relance Dorval Manageurs Small Cap Euro

Date de validation du présent document : 29/12/2023

I. 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)	FR0011645621 FR0013293875 FR0011645639
Code LEI (si disponible)	969500J6ED1OFR9G3707
Pays de domiciliation de l'OPC	France
Classe d'actifs (actions, private equity, fonds de fonds..)	Actions
Type de véhicule juridique	FCP

Politique d'investissement et dynamique de collecte	
Encours (actif net) au 31 décembre 2023 ou, si l'OPC est en cours de levée, capitaux collectés à date	18,8 M€
Calendrier de collecte (si l'OPC est en cours de levée)	Non applicable
Flux de souscription (nets des rachats) entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021 (année 2021)	(-)3,2 millions d'euros en valeur absolue et -10,4 en % de l'actif net de l'OPC au 31/12/2021
Flux de souscription (nets des rachats) entre le 31/12/2021 et le 31/12/2022 (année 2022)	(-)2,9 millions d'euros en valeur absolue et -13,1 en % de l'actif net de l'OPC au 31/12/2022



Flux de souscription (nets des rachats) entre le 31/12/2022 et le 31/12/2023 (année 2023)	(-)2,1 millions d'euros en valeur absolue et -9,70 en % de l'actif net de l'OPC au 31/12/2023
% de l'actif net investi dans des entreprises françaises en fonds propres / quasi-fonds propres	60,90%
% de l'actif net investi dans des PME/ETI françaises en fonds propres / quasi-fonds propres	41,50%
Régime d'investissement (1 ou 2)	1

Contribution au dynamisme de l'économie et des territoires	
Nombre d'entreprises françaises financées en fonds propres et quasi-fonds propres	24
Nombre de TPE-PME françaises financées en fonds propres et quasi-fonds propres	Le fonds n'entre pas au capital d'entreprises non cotées en Bourse
Nombre d'ETI françaises financées en fonds propres et quasi-fonds propres	16
Apport de financements nouveaux à des entreprises françaises	
Nombre d'opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse auxquelles l'OPC a participé de manière significative entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021 (année 2021)	4
Nombre d'opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse auxquelles l'OPC a participé de manière significative entre le 01/01/2022 et le 31/12/2022 (année 2022)	1
Nombre d'opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse auxquelles l'OPC a participé de manière significative entre le 01/01/2023 et le 31/12/2023 (année 2023)	0



Nom des entreprises concernées par les opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse	NA
% 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	6%
Dimension territoriale	
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	45 724
Nombre de personnes employées par région dans les entreprises non cotées financées en fonds propres ou quasi-fonds propres par l'OPC	Non applicable
Volume d'investissements réalisés par l'OPC dans des entreprises non cotées financées en fonds propres ou quasi-fonds propres par région	Non applicable

Critères ESG	
Nom du/des label(s) ESG attribué(s) au fonds par ailleurs : ISR, Greenfin, Finansol, CIES, LuxFLAG, FNG-Siegel, Towards Sustainability, Umweltzeichen ou Nordic Swan Ecolabel, autres (préciser le nom).	Label ISR
Taux d'analyse extra-financière du portefeuille (le cas échéant par classe d'actif)	100%



<p>Résumé de la méthodologie de calcul de la note ESG et/ou rappel des indicateurs suivis au titre du label Relance</p>	<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 :</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. 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 environnementale ou sociale inférieure à 10 ou une note de gouvernance inférieure à 15 sont exclus de même que tous ceux dont la note extra-financière globale est inférieure à 30. 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. L'approche best-in universe (cf. Définitions) peut créer des biais sectoriels assumés.</p>
<p>Résultats ESG du portefeuille (dernière note ESG calculée ou résultats obtenus sur les indicateurs ESG de référence ; préciser la date de calcul)</p>	<p>Issue de l'approche propriétaire de Dorval Asset Management enrichie au cours de l'année 2023, la note du fonds Dorval Manageurs Small Cap Euros était de 61,1/100 au 29/12/2023, supérieure de 6% par rapport à son indice de référence (57,8/100).</p>
<p>Précédente note ESG du portefeuille (le cas échéant communiquée lors du reporting Relance du 30/06/2023) ou précédents résultats obtenus sur les indicateurs ESG de référence ; préciser la date de calcul</p>	<p>Issue de l'approche propriétaire de Dorval Asset Management enrichie au cours de l'année 2023, la note du fonds Dorval Manageurs Small Cap Euros était de 74,5/100 au 30/06/2023, supérieure de 9% par rapport à son indice de référence (68,4/100).</p>
<p>Résultats ESG de l'indice / univers d'investissement (pour les fonds engagés à surperformer l'indice / univers d'investissement)</p>	<p>L'univers d'investissement est à 57,8 au 29 décembre 2023.</p>



<p>Actions engagées depuis le 30/06/2023, pour promouvoir les critères ESG du label Relance auprès des entreprises du portefeuille (obligations V a) de la Charte du label Relance)</p>	<p>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'Epargnes et Banques Populaires.</p> <p>- Relation structurelle avec les entreprises au travers de notre politique d'engagement actionnarial</p> <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> <p>- Politique de vote de Dorval Manageurs Small Cap euro</p> <p>Au cours de l'année 2023, le fonds a participé à 100% des Assemblées Générales, en votant favorablement pour 69,55% des résolutions présentées par le management et en votant contre à hauteur de 30,45%.</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> <p>- Politique d'engagement individuel</p> <p>En 2023, 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 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> <p>§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</p> <p>§Promotion du label Relance par les réseaux bancaires Caisses d'Epargne et Banques Populaires, distributeurs du fonds Dorval Manageurs Small Cap euro</p>
---	---



II. Performance ESG du fonds

REPORTING DE PERFORMANCE ESG

Reporting mensuel au 29 décembre 2023

PERFORMANCE ESG DU FONDS

Indicateur	Définition	Evaluation ESG			Couverture		Evaluation ESG N-1 & N-2			
		Fonds	Univers	Δ	2022		2021			
					Fonds	Univers	Fonds	Univers	Fonds	Univers
Intensité carbone (tCO₂e/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. Le Scope 3 n'est pas pris en compte.	65.5	125.2	-48%	94%	90%	60.0	168.6	86.2	191.7
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.	28%	31%	0.9x	100%	100%	64%	42%	68%	42%
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.	48%	58%	0.8x	100%	100%	54%	62%	55%	60%
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.	61%	28%	2.2x	100%	100%	37%	19%	29%	22%

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

	ESG	E	S	G	Couverture
61.1					
Fonds	61.1	70.7	55.6	63.9	100%
Univers d'investissement	57.8	62.7	51.4	62.8	100%
Ecart en %	+6%	+13%	+8%	+2%	-

Couverture : Calculée en pourcentage de l'actif hors liquidités

III. 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.



IV. Mentions légales - avertissement et risques produit

Reporting au 29 décembre 2023.

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 DIC/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 DIC/KII (document d'informations clés). Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DIC/KII 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 303 924 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

Philippe CORMON

Tel. : +33 (0)1 83 75 81 34 - philippe.cormon@dorval-am.com

Louis ABREU

Tel. : +33 (0)1 87 75 81 24 - louis.obreu@dorval-am.com