



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Document à caractère commercial. Veuillez-vous référer à toutes les caractéristiques et à tous les objectifs des fonds disponibles dans leur prospectus et leur document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement.

---

## **7 questions pour comprendre le fonds Dorval European Climate Initiative**

---

Ce qu'il faut retenir :

- La transition énergétique et environnementale est à l'origine de transformation profonde de pans entiers de notre économie et offre des opportunités multiples d'investissement, tout particulièrement en Europe. Le conflit russo-ukrainien ne fait qu'amplifier l'urgente nécessité de modifier notre mix énergétique.
- Dorval European Climate Initiative, article 9 au sens de la réglementation SFDR est doté de la double labellisation ISR et Greenfin. Investi à plus de 90% de son actif dans des sociétés appartenant à des secteurs éligibles à la Taxonomie, le fonds se compare à un indice de référence lui-même aligné sur l'Accord de Paris, l'EURO STOXX Total Market Paris-Aligned.
- Le fonds reverse 10% de ses frais de gestion nets de rétrocessions à la Fondation Epic qui lutte contre les inégalités touchant l'enfance et la jeunesse.

Coordinateurs de l'investissement responsable pour Dorval Asset Management et co-gérants du fonds Dorval European Climate Initiative, Laurent Trulès et Tristan Fava livrent leur analyse et leur approche.

### **1/ Pouvez-vous nous rappeler comment est né ce projet chez Dorval AM ?**

Nous souhaitons répondre à la demande croissante d'investisseurs de plus en plus impliqués et engagés dans la défense de valeurs environnementales, sociales et sociétales et qui privilégient des approches ciblées sur des thématiques particulières à l'instar du changement climatique. Le lancement du fonds Dorval European Climate Initiative s'est opéré après plus d'un an de travail préparatoire et s'inscrit dans le prolongement de la COP26 et du 1<sup>er</sup> volume du 6<sup>ème</sup> rapport du GIEC. En tant que coordinateurs de l'Investissement Socialement Responsable chez Dorval Asset Management, nous avons à cœur d'ancrer davantage la stratégie ISR (100% des fonds ouverts de Dorval AM sont labellisés ISR) et l'ambition de « donner de la valeur à vos valeurs » sur l'un des plus grands défis du siècle à venir, le changement climatique.

Si les transformations nécessaires pour atteindre les objectifs fixés par l'Accord de Paris offrent des opportunités à long terme, le conflit russo-ukrainien illustre à court terme le thème de la



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION

transition énergétique. Ce drame révèle une fois de plus, le manque de souveraineté des européens et renforce la nécessité d'agir à tous les niveaux pour accélérer la transition énergétique et environnementale et ainsi améliorer la résilience de l'Union Européenne.

## 2/ Quel est le contexte dans lequel Dorval European Climate Initiative s'inscrit ?

Ce fonds repose sur les convictions suivantes :

- La transition énergétique et environnementale imposera de nouveaux processus de production et de modifier les modes de consommation et le mix énergétique. Cette transition en profondeur de l'économie sera riche en opportunités d'investissement.
- L'Europe bénéficie d'un environnement économique et réglementaire favorable aux investissements dans la lutte contre le changement climatique.
- La décennie 2020-2030 sera décisive dans l'atteinte de la neutralité carbone en 2050 préconisée par le GIEC : le choix des technologies et la mobilisation des différents acteurs seront déterminants.
- La finance, plus particulièrement, a un rôle à jouer pour contribuer à l'atteinte de cet objectif.
- Chez Dorval Asset Management, nous pensons pouvoir mettre notre savoir-faire financier et extra-financier au service de la sélection des meilleures opportunités d'investissement s'inscrivant à la fois dans des activités vertueuses et dans le cycle économique et boursier.

## 3/ Sous quelles conditions investissez-vous dans ces entreprises ?

Le processus d'investissement s'appuie sur une méthodologie de notation composé à 70% d'une analyse extra-financière basée sur des critères ESG (notation ESG propriétaire, intensité verte, thématique). Cette analyse est complétée d'une analyse financière pour les 30% restants et permet d'évaluer les perspectives économiques, la qualité du management ou encore la valorisation des entreprises dans lesquelles nous investissons.

Un suivi climatique est également effectué pour garantir la compatibilité du fonds avec l'Accord de Paris en partenariat avec notre fournisseur de données ISS. Cette étape peut nous amener à réduire la pondération d'une entreprise en portefeuille ou à ne pas investir dans une société.

L'ensemble des équipes de gestion chez Dorval Asset Management porte une attention historique à la valorisation, et plus particulièrement dans le contexte de politique monétaire actuel. Cette préoccupation nous pousse à rester à l'écart de certains acteurs présentant de belles caractéristiques ESG mais dont la valorisation ne nous semble pas suffisamment attractive pour constituer une opportunité d'investissement.

A titre d'information, au 31/03/2022, la croissance des bénéfices attendue en 2022 est de 16% pour un PE (Price-Earning) de 18 soit un PEG (Price Earning Growth) de 1.1x.



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION

#### 4/ Comment construisez-vous le portefeuille de Dorval European Climate Initiative ?

L'Europe a vocation à devenir le premier continent à viser la neutralité carbone d'ici 2050. Cette maturité s'illustre par un environnement économique, politique et réglementaire favorable aux investissements dans la lutte contre le changement climatique. L'Europe bénéficie également d'un univers d'investissement riche d'acteurs oeuvrant par leurs offres de produits et/ou de services à l'atteinte de cet objectif. **Dorval European Climate Initiative** capitalise ainsi sur le savoir-faire historique de Dorval Asset Management pour sélectionner les sociétés offrant selon nous les meilleures opportunités tout en adressant au mieux les enjeux climatiques.

Dès son lancement en janvier 2022 et en raison de la maturité du cycle économique, le fonds avait adopté une approche équilibrée (Croissance/value). Il nous paraissait important de diversifier le portefeuille, tant d'un point de vue des thèmes qu'au niveau de la taille des capitalisations et de la pondération des entreprises en portefeuille. A fin mars, le fonds était constitué de 49 entreprises dont le top 10 représentait 28% de l'actif net. Le fonds est investi actuellement majoritairement dans des grandes entreprises. Les sociétés de petites et moyennes tailles de capitalisations complètent le portefeuille, en raison de la complémentarité des solutions technologiques qu'elles proposent.

L'allocation d'actifs est réalisée au sein des activités éligibles à la Taxonomie européenne et des 8 éco-activités définies par le label Greenfin pour respectivement, a minima 90% et 75% du portefeuille. Au 31 mars, **Dorval European Climate Initiative** est investi principalement dans les secteurs de la rénovation des bâtiments (10%), des infrastructures (10%), de l'efficacité énergétique (11%), des nouvelles technologies (17%), des matières premières (acier, cuivre, papier) (10%), du développement des transports propres (ferroviaire, voitures électriques) (12%) ainsi que celui des énergies renouvelables (13%).

Nos échanges avec les dirigeants des entreprises dans lesquelles nous investissons nous confortent dans la solidité de leurs carnets de commandes malgré des perturbations logistiques impactant leurs capacités à y répondre à court terme.

#### 5/ Pourquoi souscrire dans le fonds Dorval European Climate Initiative ?

Dorval Asset Management propose dans ce fonds d'investir dans des sociétés européennes de toutes capitalisations majoritairement de la zone euro, dont les produits et/ou services ont un impact positif sur l'environnement ou contribuant à l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris et ce, en s'appuyant sur son expertise historique dans la gestion actions européennes.

Dorval European Climate Initiative vise ainsi à concilier performance économique, impact social et environnemental. Par ailleurs le fonds contribue au financement de la fondation EPIC, qui lutte contre les inégalités touchant l'enfance et la jeunesse grâce à des organisations sociales rigoureusement sélectionnées pour leur fort impact, à travers le reversement de 10%

des frais de gestion nets de rétrocessions du fonds. Pour en savoir plus : [www.https://epic.foundation/discover-epic/who-we-are/](https://epic.foundation/discover-epic/who-we-are/)

## 6/ Pourquoi avoir fait le choix d'un indice de référence aligné sur l'Accord de Paris et ces labels?

Notre ambition est reflétée par cet indice aligné avec l'Accord de Paris. Nous cherchons à nous appliquer les mêmes exigences que nous portons auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons. Sur un horizon d'investissement supérieur à 5 ans, Dorval European Climate Initiative cherche à dégager une performance financière et extra-financière supérieure à celle de l'indice de référence, l'EURO STOXX Total Market Paris-Aligned. Une pratique encore rare sur la Place !

Cet indice a notamment la particularité d'exclure les énergies fossiles, d'avoir une intensité carbone 50% inférieure à un indice classique et d'avoir un objectif de réduction des émissions de carbone compatible avec l'Accord de Paris (7% par an !)

De plus, il était important pour nous de doter ce fonds de la double labellisation ISR et Greenfin, gage de la bonne intégration des critères ESG et de l'intensité verte du fonds. Moins de 10 fonds actions sont dotés de la double labellisation ISR et Greenfin actuellement. Le fonds est par ailleurs défini comme un article 9 au sens de la réglementation SFDR.

## 7/ Quels sont les risques auxquels Dorval European Climate Initiative est exposé ?

Le fonds est exposé aux risques spécifiques suivants : risque actions, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés financiers et risque de durabilité.

Comme tout investissement, le fonds géré comporte un risque de perte en capital et le montant du capital investi n'est pas garanti.

**Dorval European Climate Initiative** est classifié « catégorie 6 » sur l'échelle de rendement/risque.

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.

	Part I	Part R	Part N
Date de création du fonds (ex – Dorval Manageurs Euro)	22/06/2018	22/06/2018	22/06/2018
Date de lancement de la stratégie <b>Dorval European Climate Initiative</b>	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021
Code ISIN	FR0013334398	FR0013334380	FR0013334372



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION

## Notes :

Le règlement "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) vise à fournir plus de transparence en termes de responsabilité environnementale et sociale au sein des marchés. Les fonds "Article 9" ont pour objectif

Label ISR : Créé par le ministère français des Finances, ce label public vise à rendre plus visibles les fonds d'Investissement Socialement Responsable (ISR) auprès des épargnants. Pour obtenir le label ISR, l'organisme de certification effectue un audit pour s'assurer que les fonds répondent à un ensemble de critères de labellisation. Pour plus d'informations sur la méthodologie, veuillez consulter le site [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr). Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

Label "Greenfin" : Sponsorisé par le ministère de la Transition écologique et solidaire, ce label permet d'identifier les fonds d'investissement qui financent l'économie verte et d'inciter à la création de nouveaux fonds verts. Retrouvez la méthodologie sur [www.ecologique-solidaire.gouv.fr/label-greenfin](http://www.ecologique-solidaire.gouv.fr/label-greenfin). Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du fonds ou du gestionnaire.

Une activité économique est considérée comme « éligible » si elle est incluse dans les activités sélectionnées à ce stade par la Commission Européenne, qui sont susceptibles d'apporter une contribution substantielle à chaque objectif environnemental. Une activité économique « éligible » ne respecte pas nécessairement les critères techniques permettant de considérer qu'elle est « alignée » avec la taxinomie européenne.

La Conférence de Glasgow de 2021 sur les changements climatiques est une conférence internationale organisée par les Nations unies qui s'est déroulée en novembre 2021 en Ecosse.

Le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) est un organisme intergouvernemental visant à fournir des évaluations détaillées de l'état des connaissances scientifiques, techniques et socio-économiques sur les changements climatiques, leurs causes, leurs répercussions potentielles.

Ratio P/E : Le PER se calcule en divisant le cours d'une action par le bénéfice net par action. Le PER permet d'évaluer la valeur d'un titre par rapport aux prix des titres de sociétés du même secteur : plus le PER est faible, plus l'action est considérée comme bon marché.

Croissance des bénéfices par action : Evolution des bénéfices des sociétés dans lesquels le fond est investi, pondéré par le poids de ces actions dans le fonds.

Achévé de rédiger le 01/04/2022

Pour toute question, n'hésitez pas à nous contacter au 01 83 75 81 34



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION

## **Avertissements :**

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 : 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 99.24 % par Natixis Investment Managers et 0.76 % 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 même philosophie ISR déclinée sur trois gammes de fonds classifiés SFDR 8 ou 9.

- La gamme ISR « Global Convictions » s'inscrit comme une offre complémentaire aux supports traditionnels que sont le fonds euro ou les obligations d'Etat.
- La gamme ISR « Convictions » s'inscrit comme une offre de gestion active et responsable qui s'adapte à l'environnement des actions européennes en ajustant le niveau de risques à l'environnement macro-financier.
- La gamme ISR « Manageurs » privilégie une approche basée sur un dialogue actionnarial à travers une démarche pragmatique et collaborative favorisée par la présence au capital de Dorval Asset Management. La gouvernance des entreprises est dans cette offre de gestion un pilier central de l'investissement socialement responsable en faveur d'une économie responsable.
- Enfin l'offre Climat avec le fonds Dorval European climate initiative, premier fonds classifié SFDR 9 et qui adresse la thématique « Climat ». Le fonds est labellisé ISR et Greenfin.

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.

L'offre de Dorval Asset Management est commercialisée par les réseaux bancaires français du Groupe BPCE et par Dorval Asset Management vers toutes les clientèles externes (CGP, Wholesale, institutionnels, assureurs en France et à l'international).

Au 31 décembre 2021, Dorval Asset Management gère 1.5 milliard d'euros d'encours sous gestion.

> Suivez, Dorval Asset Management sur 

Un affilié de  **NATIXIS**  
INVESTMENT MANAGERS

  
**NEITHER BEAR NOR BULL  
BUT CAMELEON**



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION

## Mentions légales :

### Document à caractère commercial

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