

Dorval Managers Europe

**Tirez parti des tandems « manager-entreprise »
jugés les meilleurs**

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients non professionnels au sens de la Directive MIF et produit à titre purement indicatif.



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Dorval Manageurs Europe

- ✓ Un fonds actions, éligible au PEA, investi sur les grandes, moyennes et petites capitalisations de l'Union Européenne
- ✓ Une sélection originale de sociétés basée sur la qualité des dirigeants et le tandem « manager - entreprise »

ACCÉDEZ AU POTENTIEL DES ENTREPRISES EUROPÉENNES DE TOUTES TAILLES DE CAPITALISATION

Essentiellement centré sur les valeurs européennes, **Dorval Manageurs Europe** effectue sa sélection d'entreprises sans contrainte de secteurs d'activité ni de tailles de capitalisation. L'équipe de gestion s'applique à sélectionner des valeurs qui lui semblent combiner des perspectives de croissance et un prix d'acquisition raisonnable ; et pour les petites entreprises, les gérants s'attachent à détecter de nouveaux secteurs ou des niches de croissance spécifiques. Avec **Dorval Manageurs Europe**, vous accédez aussi bien à des grandes entreprises pour assurer la liquidité et la visibilité, qu'à des PME, pour leur potentiel de croissance.

« IL EXISTE UN FACTEUR DE DIFFÉRENCIATION PARTICULIÈREMENT ÉVIDENT D'UN DIRIGEANT À L'AUTRE : LA MANIÈRE DONT IL EST ARRIVÉ À SON POSTE »

Stéphane Furet
co-gérant de
Dorval Manageurs Europe

Tandems Manageurs – Entreprises : Des chefs d'entreprises classés en 4 catégories



BÂTISSEURS

Les « bâtisseurs », ceux qui sont capables, en partant de rien ou presque, de construire des empires, grâce à leur capacité à détecter le potentiel de croissance d'une niche de marché ; véritables visionnaires, ils ont la capacité de détecter des opportunités de croissance long terme.



DAUPHINS

Les « dauphins » font leurs classes dans l'entreprise et affichent généralement une expérience très significative au sein de la société à divers postes de direction, souvent à l'international. Ils sont donc généralement bien armés pour prendre la tête de l'entreprise.



PARACHUTÉS

Les « parachutés » arrivent à la tête d'une entreprise soit pour « raison d'État », soit à un moment très difficile de son existence, avec pour mission de redresser la situation ; ils se voient confier le pouvoir à l'occasion d'une crise interne ou d'une rupture sectorielle. Expérience reconnue de ces dirigeants en matière de restructuration, intégration et redéploiement.



HÉRITIERS

Les « héritiers » qui ont un lien familial avec le bâtisseur et débutent leur carrière de patron avec un patronyme généralement déjà connu.

Source : Dorval Asset Management

MISEZ SUR LA RECHERCHE DES MEILLEURS TANDEMS « MANAGEUR – ENTREPRISE »

Les gérants de **Dorval Manageurs Europe** sont convaincus que la valeur d'une société dépend du couple dirigeant – entreprise : leur analyse des sociétés est basée sur la contribution des manageurs à la croissance de leur entreprise. Néanmoins, même le meilleur des dirigeants peut difficilement tirer son épingle du jeu dans un contexte économique défavorable. Aussi, l'équipe de gestion sélectionne les sociétés en portant une attention particulière à leur valorisation et au contexte économique.

Partant du principe que la qualité de l'homme qui dirige une société est primordiale et serait susceptible d'offrir un surcroît de croissance dans la durée⁽¹⁾, l'équipe de gestion a développé sa propre méthode de notation des dirigeants. Celle-ci est construite à partir de l'analyse du parcours professionnel, du profil managérial et au travers de contacts directs réguliers des manageurs des entreprises.

Les gérants du fonds attribuent une note aux dirigeants en fonction de leurs qualités de :

- » « Développeur » : une connaissance et une maîtrise de leur environnement économique et concurrentiel et une contribution à la croissance de leur entreprises ;
- » « Gestionnaire » : des profils managériaux avec une capacité à s'entourer, à convaincre, et possédant notamment la culture de la marge.

La thématique particulière de **Dorval Manageurs Europe** basée sur les tandems manageurs – entreprises nécessite un important travail d'évaluation. Ce dernier passe par des rencontres systématiques et régulières avec les dirigeants : 600 entreprises visitées chaque année par les équipes de Dorval Asset Management⁽²⁾.

(1) Source : Dorval Asset Management. Etude réalisée par Dorval AM sur les sociétés du CAC40 sur 10 ans (18/03/2005 – 18/03/2015). (2) Source : Dorval Asset Management au 29/02/2016.

POINT D'ATTENTION **Dorval Manageurs Europe** permet de profiter des performances potentielles des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risques (notamment le risque de perte en capital). Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à ce Fonds sont mentionnés dans le Document d'Informations Clés

2 QUESTIONS AUX CO-GÉRANTS DE DORVAL MANAGEURS EUROPE



Stéphane Furet

Pourquoi le thème de la compétence managériale ?

“ « Il n'est de richesses que d'hommes », selon l'économiste Jean Bodin.

Pour concevoir le fonds **Dorval Manageurs Europe**, nous sommes partis de l'observation suivante : un couple manager – entreprise qui fonctionne permet de faire la différence dans la durée. Depuis 10 ans, nous suivons et analysons quatre catégories de managers : Bâtisseurs, Dauphins, Parachutés et Héritiers. Ce positionnement spécifique vise à identifier les entreprises dont les dirigeants sont dotés de compétences managériales cohérentes avec la stratégie de l'entreprise. Notre mot d'ordre reste toujours le même : la recherche d'un bel actif, à bon prix et surtout bien géré. Avec **Dorval Manageurs Europe**, nous vous proposons une thématique actions originale pour un portefeuille composé, à titre indicatif d'environ 40 à 50 sociétés sélectionnées rigoureusement. ”



Louis Bert

Comment appréhendez-vous la compétence managériale ?

“ Pour détecter les compétences des dirigeants, nous évaluons les managers selon 10 critères qui mesurent leur aptitude à délivrer dans la durée un surcroît de croissance autour de deux qualités :

Qualités de « Développeur »	Qualités de « Gestionnaire »
Compétence métier / Expérience et réseau relationnel	Charisme / Capacité à s'entourer et à convaincre
Connaissance de l'environnement concurrentiel	Gestion sociale / Respect et motivation interne
Clairvoyance stratégique / Capacité à s'adapter à l'offre	Capacité d'exécution / Culture de la marge
Sens de l'innovation	Respect des engagements financiers / Transparence
Maîtrise de la croissance externe	Implication dans le capital / Convergence d'intérêts

Source : Dorval Asset Management

Notre expérience de gérants⁽¹⁾ nous montre que, bien souvent, les managers les mieux notés selon ces 10 critères appartiennent aux groupes des « Bâtisseurs » ou des « Dauphins ». Ainsi, les entreprises dirigées par ces deux profils sont largement représentées au sein de **Dorval Manageurs Europe**. Nous étudions également le parcours de l'équipe de direction (l'actionnariat, les membres du conseil d'administration, les directeurs généraux délégués...). Et nous sommes particulièrement attentifs à tout changement significatif qui peut avoir une incidence sur la stratégie et la performance de la société. ”

(1) Source : Dorval Asset Management. Etude réalisée par Dorval AM sur les sociétés du CAC40 sur 10 ans (18/03/2005 – 18/03/2015).

PROFIL DE RISQUE

Dorval Manageurs Europe n'est pas garanti, il existe un risque de perte en capital. Le fonds est principalement soumis aux risques suivants : risque actions, de change, de taux et de crédit. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du Fonds, disponible auprès de Dorval Asset Management ou sur le site www.dorval-am.com

Indicateur de risque et de rendement* : **1 2 3 4 5 6 7**

L'indicateur de risque de niveau 6 reflète la gestion de type discrétionnaire mise en œuvre par Dorval Asset Management axée sur une forte exposition aux marchés actions de l'Union Européenne.

Le risque lié à l'utilisation de produits dérivés, futures ou options, et le risque d'amplification des pertes ne sont pas toujours intégralement pris en compte dans l'indicateur. Le cas échéant, le fonds pourra être exposé au risque de liquidité inhérent aux petites et moyennes capitalisations.

* L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un Fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du Fonds calculée à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement, cet indicateur peut évoluer. Le niveau de l'indicateur de risque et de rendement est celui en vigueur à la date de rédaction du document.

EN SAVOIR +

Un titre est dit **liquide** s'il est possible d'acquérir ou de céder facilement et rapidement sur le marché une assez grande quantité de ce titre au prix affiché, sans provoquer de modification significative de ce prix. La liquidité d'un titre représente donc sa propension à être disponible sur le marché pour une transaction d'achat-vente.

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion de **Dorval Manageurs Europe** consiste à privilégier les titres de toutes capitalisations sous-évalués vis-à-vis du concept de « croissance à prix raisonnable » (« GARP »), sur une durée de placement de 5 ans, via des investissements en actions de sociétés de pays de l'Union Européenne en surperformant l'indice MSCI PAN EURO NR, calculé dividendes réinvestis.

pour l'Investisseur. Il convient de respecter la durée de placement recommandée. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur. Il est disponible sur demande auprès de Dorval Asset Management ou sur le site www.dorval-am.com.

ÉLIGIBILITÉ

COMPTE-TITRES

PEA

ASSURANCE VIE

Renseignez-vous auprès de votre conseiller pour connaître les modalités de souscription de ce Fonds dans le cadre d'un contrat d'assurance vie.


EN SAVOIR TOUJOURS +

Société de gestion	Dorval Asset Management								
Nature juridique	FCP de droit français de type OPCVM								
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne								
Durée de placement recommandée	5 ans								
Devise de référence	Euro								
Indice de référence	MSCI Pan Euro, Dividendes Nets Réinvestis. C'est un indice représentatif des grandes capitalisations européennes. Il est composé d'environ 204 entreprises de 15 pays développés européens. Il est disponible sous www.msicibarra.com .								
Date de création	30 juin 2011								
Code ISIN	FR0011038785								
Éligibilité	Compte-titres ordinaire, Plan d'Épargne en Actions (PEA), Contrat d'assurance-vie et de capitalisation								
Abonnement	Oui								
Frais d'entrée ⁽¹⁾ maximum	2,00 % acquis au réseau distributeur, non acquis au Fonds								
Frais de sortie ⁽¹⁾	Néant								
Frais de gestion ⁽¹⁾ maximum	1,80 % TTC de l'actif net À titre indicatif, les frais courants réellement prélevés en date de l'exercice clos le 31 décembre 2017 : 2,5 % TTC de l'actif net prélevés directement sur l'actif net du Fonds à chaque valeur liquidative (les frais courants comprennent notamment les frais de gestion et les commissions de mouvement).	→ dont rétrocession au réseau distributeur : 0,90 % TTC de l'actif net							
Commission de surperformance	En cas de performance positive, 20% de la surperformance de l'OPCVM par rapport à l'indicateur de référence, Le MSCI Pan Europe, soit 2,77% pour l'exercice précédent.								
Modalités de souscription et de rachat	Un millième de part, cours inconnu								
Souscription minimale initiale	Un millième de part								
Valeur liquidative d'origine	100 €								
Valorisation	Quotidienne								
Heure de centralisation	13h00								
Echelle de risque ⁽²⁾	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>		1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7			

(1) Dans le cadre d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, les frais sur versements, d'arbitrage, de gestion sur encours et, le cas échéant, ceux liés aux garanties de prévoyance s'appliquent

(2) L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un Fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du Fonds calculée à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. Le niveau de l'indicateur de risque et de rendement est celui en vigueur à la date de rédaction du document.

Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

MENTIONS LÉGALES

Ce document à caractère promotionnel, est destiné à des clients non professionnels au sens de la Directive MIF. Il 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. Ce document est produit à titre purement indicatif. 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. 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. Le Fonds cité dans ce document est agréé par l'Autorité des Marchés Financiers et autorisé à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Les principales caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un Fonds sont décrits dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) de ce dernier. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Le DICI, le prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de Dorval Asset Management ou sur le site www.dorval-am.com. Vous devez prendre connaissance du DICI préalablement à la souscription. Natixis Investment Managers International 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 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. Document non contractuel. Achevé de rédiger en novembre 2017.

Dorval Managers Europe est un OPCVM géré par Dorval Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP 93-08 le 15/06/1993. OPCVM agréé par l'AMF le 30/06/2011.

Dorval Asset Management – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP93-08 le 15/06/1993. OPCVM agréé par l'AMF le 27/12/2007. Siège social : 1 rue de Gramont 75002 Paris - Société Anonyme au capital de 303 025 € – RCS Paris B 391392768 – APE 6630 Z

Natixis Investment Managers International - 43, avenue Pierre Mendès-France - CS 41432 - 75648 Paris cedex 13 France – Tél. : 01 78 40 80 00. Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros – 329 450 738 RCS Paris - APE 6630Z - TVA : FR 203 294 507 38. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris - www.im.natixis.com