

# DORVAL CONVICTIONS

30 avril 2015



FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS ZONE EURO

Code ISIN Part P : FR0010557967

Code ISIN Part I : FR0010565457

VL Part P : 144.67 €  
VL Part I : 1,540.60 €

Code BLOOMBERG Part P : DORCONV FP EQUITY  
Code BLOOMBERG Part I : DORCONI FP EQUITY

ACTIF NET : 256,867,259.15 €

Gérants : Louis Bert, Stéphane Furet

Notation Morningstar :

## PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 31 décembre 2007, DORVAL CONVICTIONS est un fonds diversifié zone Euro, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100%. L'approche de gestion patrimoniale, vise à limiter les pertes en capital lors des phases de retournement de marché pour mieux l'exposer lors des phases de reprise des marchés. L'indicateur de performance est constitué à 50 % de l'indice EONIA Capitalization Index 7D et 50% de l'indice EuroStoxx50 NR (EUR) calculé dividendes nets réinvestis (à partir du 1er janvier 2013). Le processus se déroule en 4 étapes: détermination du taux d'exposition aux actions françaises et européennes, identification des thématiques d'investissements, allocation par tailles de capitalisations, sélection individuelle des sociétés. Le solde du portefeuille est investi en produits monétaires et en produits de taux, afin de sécuriser le capital et réduire la volatilité globale du portefeuille.

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

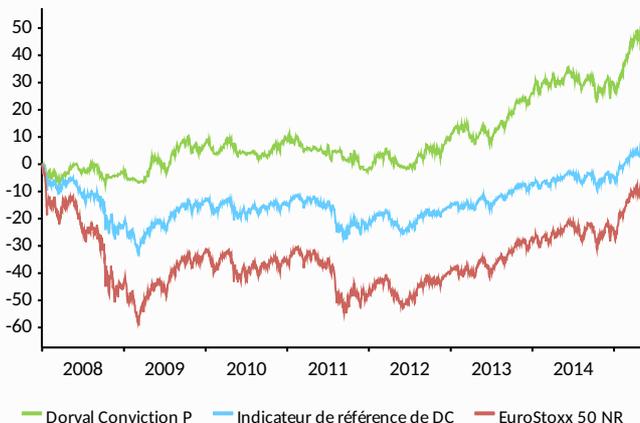
Au cours du mois les marchés européens ont amorcé une légère consolidation après leurs beaux parcours depuis le début d'année. Cette prise de bénéfices s'explique par plusieurs facteurs macro-économiques : d'une part la croissance américaine apparaît moins vigoureuse laissant entrevoir une plus lente remontée des taux d'intérêts aux Etats-Unis. Ce qui a pour conséquence d'amoindrir les anticipations de poursuite de la hausse du dollar face à l'euro. D'autre part la remontée du prix du baril effective de 48 à 60 dollars a mis fin aux anticipations d'une baisse quasi ininterrompue depuis plusieurs mois. Enfin, les dirigeants politiques de la Grèce continuent de gagner du temps face à leurs échéances sans aucune autre proposition adressée à leurs partenaires. Dans ce contexte, nous continuons de privilégier le thème de la digitalisation à travers nos renforcement en Dialog Semiconductor et Sopra et avons décidé d'alléger une partie de notre position en Folli Follie et de nous renforcer dans le secteur de la raffinerie avec Saras. Au final Dorval Convictions a concédé 0.4% contre une baisse de 1.9% de l'Eurostoxx50 sur le mois.

## PERFORMANCE

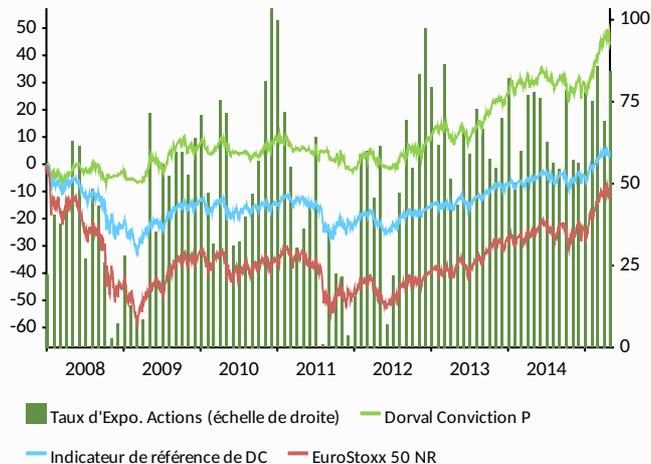
|                         | 1mois | 3mois | 6mois | YTD  | 1an  | 3ans | 5ans | Depuis 31/12/2007 |
|-------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------------------|
| Performance DC Part P   | -0.4  | 10.1  | 13.2  | 11.8 | 10.7 | 41.9 | 34.5 | 44.7              |
| Performance DC Part I   | -0.3  | 10.3  | 13.5  | 12.1 | 11.7 | 45.0 | 39.7 | /                 |
| Performance Indicateur  | -0.9  | 4.2   | 8.5   | 7.7  | 8.2  | 31.0 | 21.5 | 2.7               |
| Performance EuroStoxx50 | -1.9  | 8.4   | 17.2  | 15.6 | 16.1 | 67.0 | 36.7 | -12.5             |
| Volatilité DC Part P    | /     | /     | /     | /    | 10.4 | 9.6  | 9.3  | 9.3               |
| Volatilité DC Part I    | /     | /     | /     | /    | 10.2 | 9.5  | 9.2  | /                 |
| Volatilité Indicateur   | /     | /     | /     | /    | 7.5  | 7.5  | 9.1  | 10.7              |
| Volatilité EuroStoxx50  | /     | /     | /     | /    | 18.0 | 17.8 | 21.7 | 25.5              |

|                         | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011  | 2010 | 2009 |
|-------------------------|------|------|------|------|-------|------|------|
| Performance DC Part P   | 11.8 | 2.5  | 15.8 | 10.9 | -9.6  | 1.1  | 11.2 |
| Performance DC Part I   | 12.1 | 3.4  | 16.5 | 11.5 | -8.9  | 1.8  | 11.9 |
| Performance Indicateur  | 7.7  | 2.4  | 10.7 | 7.4  | -7.6  | -2.0 | 11.6 |
| Performance EuroStoxx50 | 15.6 | 4.0  | 21.5 | 13.8 | -17.1 | -5.8 | 21.1 |
| Volatilité DC Part P    | /    | 9.8  | 9.0  | 9.7  | 8.9   | 8.2  | 9.9  |
| Volatilité DC Part I    | /    | 9.6  | 9.0  | 9.8  | 8.9   | 8.1  | 9.8  |
| Volatilité Indicateur   | /    | 7.1  | 6.8  | 8.6  | 12.0  | 9.9  | 11.7 |
| Volatilité EuroStoxx50  | /    | 16.9 | 16.2 | 20.6 | 28.6  | 23.6 | 27.8 |

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

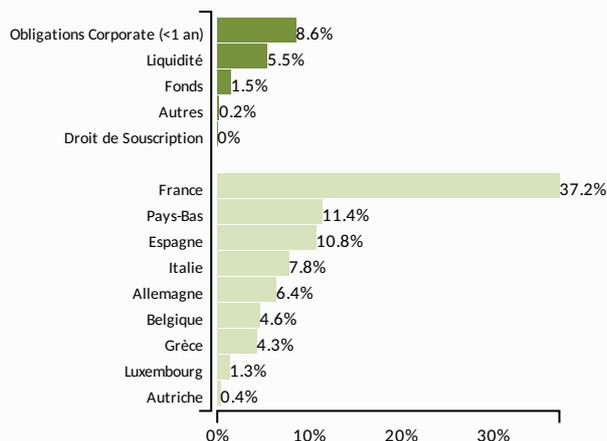


## EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM. Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont, à compter du 1er janvier 2013, réalisés dividendes nets réinvestis.

## CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



### Taux d'Exposition Actions

84%

Titres Vifs 84%

Futures & Options 0%

### Répartition Sectorielle % Actif Net

Technologie 20.8

Sociétés financières 16.4

Industries 12.5

Matériaux de base 12.1

Services aux conso. 5.9

Services aux coll. 4.4

Santé 3.9

Biens de Conso. 3.8

Pétrole et Gaz 3.5

Télécom. 1.0

### Capitalisation boursière % Actif Net

> 5 Mds € 42.8

De 1 à 5 Mds € 26.6

De 500M€ à 1Mde 5.3

< 500M€ 9.5

Nombre de lignes 43

5ère lignes 25.2 %

10ère lignes 43.7 %

### Principales lignes Actions

1 - INGENICO  
2 - GEMALTO  
3 - BOLSAS Y MERCADO  
4 - SOLVAY  
5 - BE SEMICONDUCTOR

6 - ALTRAN TECH  
7 - SANOFI  
8 - SARAS RAFFINERIE  
9 - FOLLI FOLLIE GRO  
10- NATIXIS

### Principaux mouvements récents Actions

FOLLI FOLLIE GRO ALLEGEMENT  
DIALOG SEMICONND RENFORCEMENT  
SOPRA GROUP RENFORCEMENT  
SARAS RAFFINERIE ACHAT  
NATURHOUSE HEALTH SA ACHAT

## ANALYSE DE RISQUE

| Ratio               | Valeur | Ratio                      | Valeur                         |
|---------------------|--------|----------------------------|--------------------------------|
| Ratio de Sharpe     | 1.26   | Gain maximal enregistré    | 61.4% du 10/10/08 au 13/04/15  |
| Bêta                | 1.03   | Perte maximale enregistrée | -11.8% du 12/01/11 au 28/12/11 |
| Alpha               | 0.05   | Délai de recouvrement      | 371 jours                      |
| Ratio d'Information | 0.08   | Fréquence de gain          | 56.8% mensuelle                |

## FICHE TECHNIQUE

|                           |   |                                 |  |
|---------------------------|---|---------------------------------|--|
| Code ISIN Part P          | FR0010557967  | Dépositaire                     | Caecis   |
| Code ISIN Part I          | FR0010565457  | Valorisateur                    | Caecis   |
| Code Bloomberg Part P     | DORCONV FP EQUITY   | Investissement minimum          | 1 Part   |
| Code Bloomberg Part I     | DORCONI FP EQUITY   | Limite de Souscription/Rachat   | 13h00  |
| Date de création du fonds | 31 Décembre 2007  | Horizon de placement recommandé | 3 ans  |
| Forme juridique           | FCP Français  | Indice de référence             | 50% EuroStoxx50 NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization                                    |
| Classification AMF        | Diversifié  | Droits d'entrée                 | 2,00 %   |
| Univers d'investissement  | Valeurs françaises et européennes, toutes capitalisations | Frais de gestion part I         | 0,80 %   |
| Eligibilité PEA           | NON   | Droits de gestion part P        | 1,60 %   |
| UCIT normes européennes   | OUI   | Droits de sortie                | 0,00 %   |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne en clôture                                    | Commission de surperformance    | 20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence |
| Société de gestion        | DORVAL FINANCE  |                                 |  |

## CONTACT

**DORVAL FINANCE**  
1, rue de Gramont 75002 Paris  
Tél. 01 44 69 90 44  
Fax. 01 42 94 18 37

[www.dorvalfinance.fr](http://www.dorvalfinance.fr)



Gaëlle GUILLOUX - Clientèle CGPI et particuliers  
Tel.: +33 1 44 69 90 45 Port. : +33 6 78 43 94 09 [gguilloux@dorvalfinance.fr](mailto:gguilloux@dorvalfinance.fr)  
Denis LAVAL - Clientèle Institutionnelle  
Tel.: +33 1 44 69 90 43 Port.: +33 6 78 76 88 00 [dlaval@dorvalfinance.fr](mailto:dlaval@dorvalfinance.fr)

## AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

Toutes les données concernant l'OPCVM sont extraites de l'inventaire comptable et de Bloomberg pour les indices et les caractéristiques des valeurs détenues en portefeuille. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indice de référence. Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera jamais à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel, la composition de l'indicateur de référence. Ce dernier n'est donc qu'un indicateur de performance à posteriori. Les risques et les frais relatifs à l'investissement dans un OPCVM sont décrits dans le prospectus de ce dernier. Le prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de Dorval Finance. Le prospectus doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La définition des indicateurs de risques mentionnés dans ce document figure sur le site Internet : [www.dorvalfinance.fr](http://www.dorvalfinance.fr) Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM. L'OPCVM n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts, et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. Dans l'hypothèse où un 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 ultérieurement. Ce document est destiné à des clients professionnels et non professionnels. 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 Finance. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Dorval Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document. Dorval finance, Société anonyme au capital de 296 747,50 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08