

DORVAL FLEXIBLE EMERGENTS



29 mai 2015

FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

Code ISIN Part P : FR0010354811
Code ISIN Part A : FR0010312991

VL Part P : 128.50 €
VL Part A : 1,468.94 €

Code BLOOMBERG Part P : DORTRPP EQUITY
Code BLOOMBERG Part A : DORTRPA FP EQUITY

ACTIF NET : 3,492,483.96 €

Gérants : Sophie Chauvellerie, Gustavo Horenstein

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 30 octobre 2009, DORVAL FLEXIBLE EMERGENTS, est un fonds diversifié non éligible au PEA, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100 % à la discrétion du gérant. Ce fonds a pour objectif de gestion de participer à la hausse des marchés d'actions de la zone Pays Emergents quand les conditions de marché le permettent par une politique active et flexible d'allocation d'actifs afin d'offrir sur une durée de placement de 5 ans un rendement supérieur à celui de l'indicateur de référence composite (50% EONIA Capitalization Index 7D et 50% de l'indice des marchés émergents MSCI EM NR (EUR), calculé dividendes nets réinvestis depuis le 1er janvier 2013). Le processus d'investissement se déroule en quatre étapes : détermination du taux d'exposition aux actions, allocation actions par zone géographique, identification des thématiques d'investissement, sélection de fonds spécialisés par zone et par style. L'univers d'investissement est constitué d'OPCVM actions, de sélection d'ETF de la zone émergente et monétaire/taux.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

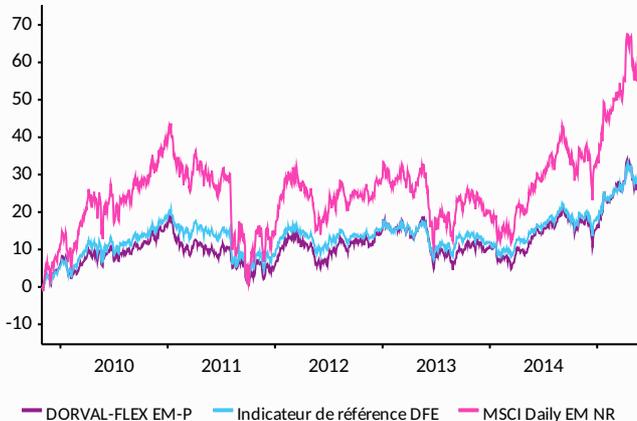
Dans un contexte global volatile lié aux tensions obligataires dans les pays développés, la zone émergente réalise une correction mesurée de 2%. Pourtant sensible aux variations des conditions financières, notamment aux Etats-Unis, la zone affiche donc une relative sérénité. Les principales baisses s'observent ainsi sur une partie du marché chinois qui rend un peu de ses gains après un très fort rallye alors que les mesures visant à réduire l'investissement à levier refroidissent un peu les investisseurs locaux. Le Brésil marque également le pas sur fond de dégradation du climat politique et économique. Ce marché avait rebondi récemment suite à la publication retardée des résultats de Petrobras. Pour faire face au ralentissement de l'activité, le gouvernement chinois continue à assouplir les conditions financières et un rebond cyclique est probable dans les mois à venir. Au regard de l'accélération du marché ces derniers mois, nous considérons toutefois qu'une partie de ce mouvement est intégré et nous avons réduit de moitié notre exposition aux actions chinoises qui ne représente plus maintenant que 9% du fonds. Une petite partie des liquidités dégagées a été investie sur l'Arabie Saoudite qui s'ouvre au capitaux étranger et offre une opportunité d'investissement attractive, notamment au regard de son entrée future dans le MSCI Emergents. Nous avons également renforcé notre pari contrariant sur la dette brésilienne, dont le portage est maintenant de 13.8%.

PERFORMANCE

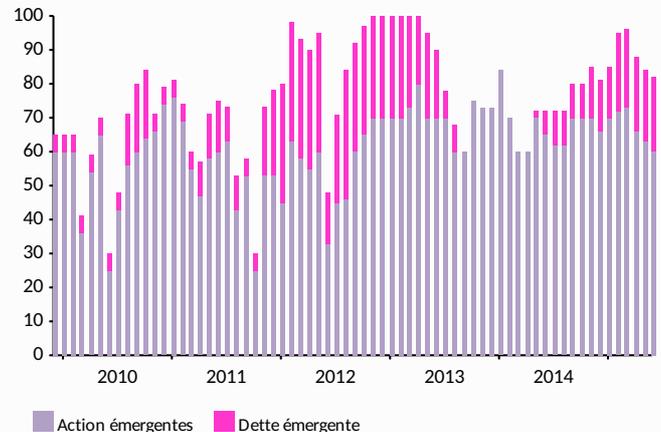
	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 30/10/2009
Performance DFE Part A	-0.2	2.6	9.6	11.0	14.5	24.3	24.3	36.2
Performance DFE Part P	-0.2	2.4	8.9	10.6	13.1	20.5	18.2	28.5
Performance Indicateur	-0.9	2.2	7.3	8.1	11.8	15.9	15.8	28.2
Performance MSCI Emergents(e)	-1.9	4.3	14.6	16.7	24.5	32.2	28.4	56.4
Volatilité DFE Part A	/	/	/	/	8.3	7.8	8.1	8.2
Volatilité DFE Part P	/	/	/	/	8.4	7.8	8.1	8.2
Volatilité Indicateur	/	/	/	/	7.1	6.5	7.2	7.4
Volatilité MSCI Emergents(e)	/	/	/	/	14.3	13.1	14.5	14.8

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Performance DFE Part A	11.0	6.0	-2.6	10.2	-8.5	10.9
Performance DFE Part P	10.6	4.8	-3.6	9.3	-9.4	9.7
Performance Indicateur	8.1	5.8	-3.2	6.8	-8.5	12.2
Performance MSCI Emergents(e)	16.7	11.4	-6.8	13.4	-17.7	24.4
Volatilité DFE Part A	/	7.1	8.1	7.8	9.1	7.7
Volatilité DFE Part P	/	7.2	8.1	7.8	9.1	7.7
Volatilité Indicateur	/	6.3	6.7	6.0	9.5	7.9
Volatilité MSCI Emergents(e)	/	12.6	13.5	12.0	19.0	15.7

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

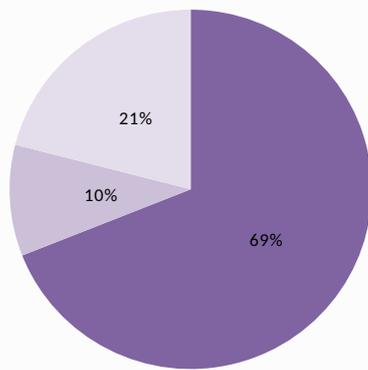


EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



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



■ Actions ■ Monétaires ■ Obligations

Taux d'Exposition Actions	60%
Répartition Géographique	% Inv. actions
Asie	60.0
EMEA	35.0
LatAm	5.0
Nombre de lignes	18

6 principales lignes

- 1 - FRANKLIN TEMPLETON EM Smaller Companies
- 2 - SCHRODER EM Debt Absolute Return
- 3 - UTL Indian Fixed Income
- 4 - POLAR Emerging Mkt Income
- 5 - AVARON Emerging Europe
- 6 - SCHRODER Asian Total Return EUR Hedge

Principaux mouvements récents

FIDELITY China Consumer	ALLEGEMENT
LYXOR ETF China	ALLEGEMENT
DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA TRN INDEX UCITS	RENFORCEMENT
BRADESCO Brazil Local Fixed Income	RENFORCEMENT
DBX GCC SELECT	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	Valeur	Ratio	Valeur
Ratio de Sharpe	0.35	Gain maximal enregistré	35.5% du 03/11/09 au 13/04/15
Bêta	1.00	Perte maximale enregistrée	-15.8% du 12/01/11 au 04/10/11
Alpha	0.01	Délaï de recouvrement	1057 jours
Ratio d'Information	0.02	Fréquence de gain	56.7% mensuelle

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part A	FR0010354811	Dépositaire	Caceis
Code ISIN Part P	FR0010312991	Valorisateur	Caceis
Code Bloomberg Part A	DORTRPP EQUITY	Investissement minimum	Part A : 50.000€, Part P : 1 part,
Code Bloomberg Part P	DORTRPA FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	13h00
Date de création du fonds	30 Octobre 2009	Horizon de placement recommandé	5 ans minimum
Forme juridique	FCP Français	Indice de référence	50% MSCI Marchés Emergents NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D
Classification AMF	Diversifié émergents flexible	Droits d'entrée	4% TTC maximum
Univers d'investissement	Marchés émergents	Frais de gestion part A	1,0% TTC maximum
Eligibilité PEA	NON	Frais de gestion part P	2,0% TTC maximum
UCIT normes européennes	OUI	Droits de sortie	0,00 %
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture	Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence, si la performance du FCP est positive
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



Gaëlle GUILLOUX - Clientèle CGPI et particuliers

Tel.: +33 1 44 69 90 45 Port. : +33 6 78 43 94 09 gguiloux@dorvalfinance.fr

Denis LAVAL - Clientèle Institutionnelle

Tel.: +33 1 44 69 90 43 Port.: +33 6 78 76 88 00 dilaval@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. 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