DORVAL CONVICTIONS

28 febbraio 2018

Documento riservato ai clienti professionali e non professionali ai sensi della direttiva MIFID

FONDO FLESSIBILE DA 0 A 100% AZIONI EUROZONA

Codice ISIN Quota I : FR0010565457

NAV Quota I : **1,806.83 €**

Codice BLOOMBERG Quota I : DORCONI FP EQUITY

Asset Netto : **719,572,905.29 €**

Gestori : Louis Bert, Stéphane Furet

Rating Morningstar :

FILOSOFIA DI GESTIONE

Lanciato il 31 dicembre 2007, DORVAL CONVICTIONS è un fondo diversificato dell'eurozona, la cui componente azionaria può oscillare tra lo 0 e il 100%. L'approccio di gestione patrimoniale mira a limitare le perdite di capitale nelle fasi di flessione del mercato e a beneficiare di un'esposizione ottimale in caso di rialzi. L'indicatore della performance è composto per il 50% dall'indice EONIA Capitalization Index 7D e per il 50% dall'indice EuroStoxx50 NR (EUR) calcolato a dividendi netti reinvestiti (a partire dal 1° gennaio 2013).

Il processo si articola in 4 fasi: determinazione del tasso di esposizione alle azioni europee, identificazione dei temi d'investimento, allocazione in base alle capitalizzazioni, selezione delle singole società. La parte restante del portafoglio è investita in prodotti monetari e di tasso, per garantire il capitale e ridurre la volatilità globale.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO

A rischio più basso, *A rischio più elevato,*

rendimento potenzialmente più basso *rendimento potenzialmente più elevato*

1	2	3	4	**5**	6	7

La categoria (il profilo) di rischio e di rendimento è un indicatore espresso con un punteggio da 1 a 7 e corrisponde a livelli di rischio e rendimento crescenti. È il risultato di una metodologia di regolamentazione basata sulla volatilità annualizzata, calcolata su 5 anni. Controllato periodicamente, l'indicatore può variare.

PERFORMANCE

	1Mese	3Mesi	6Mesi	YTD	1Anno	3Anni	5Anni	Dal 29/07/2008
Performance DC Quota I	-0.6	2.1	2.6	1.1	13.3	21.1	52.6	81.2
Performance dell'indice	-2.3	-1.7	0.5	-0.8	3.0	2.6	24.4	18.6
Performance EuroStoxx50	-4.6	-3.4	1.0	-1.7	6.2	3.4	49.4	18.7

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Performance DC Quota I	1.1	14.6	3.2	10.1	3.4	16.5	11.5
Performance dell'indice	-0.8	4.4	2.3	3.8	2.4	10.7	7.4
Performance EuroStoxx50	-1.7	9.2	3.7	6.4	4.0	21.5	13.8

COMMENTO MENSILE

Nel corso del mese il mercato europeo ha visto delle prese di profitto nella scia del calo di Wall Street, in un contesto tecnico di evidente ipercomprato. Nello stesso periodo l'Eurostoxx50 ha perso il 4,60%, mentre Dorval Convictions ha ceduto appena lo 0,70%.

In effetti, abbiamo abbassato il nostro tasso di esposizione a un livello prossimo al 30% alla vigilia del consolidamento del mercato per motivi di ordine tattico. A dire il vero, le condizioni economiche mondiali restano eccellenti sul piano della crescita aggregata. In tale contesto, l'inizio del periodo di pubblicazione dei dati di bilancio delle società europee lascia ben sperare. Abbiamo pertanto smantellato gran parte delle coperture (tramite la vendita di futures sull'Eurostoxx 50). Chiusa la posizione in Gemalto, su cui è in corso un'OPA, il nostro tasso di esposizione è del 72%.

Parallelamente, approfittando della flessione dei corsi azionari, abbiamo incrementato gli investimenti in STM nel tema della digitalizzazione e completato le posizioni nel tema delle materie prime in Norsk Hydro e Total a scapito di Neste Oyj. Nel settore della cosmetica, abbiamo aperto una posizione in Oriflamme, fortemente esposta al ritorno della crescita nei paesi emergenti. Come negli ultimi mesi, anche nelle prossime settimane dovremmo mantenere un approccio flessibile in seguito alla conclusione del periodo di pubblicazione dei risultati che si preannuncia positiva.

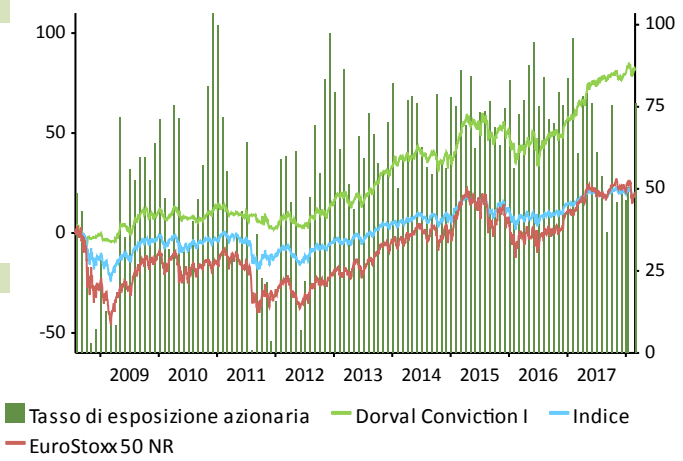
In effetti, in questa fase di adeguamento dei tassi di interesse nel quadro della normalizzazione della politica monetaria della Fed, il mercato azionario presenta ancora una certa asimmetria.

ANALISI DEL RISCHIO

Coefficiente	1 Anno	3 Anni	5 Anni
Alfa	0.18	0.11	0.07
Beta	0.94	1.07	1.08
Indice di Sharpe	1.95	0.64	0.86
Tracking Error	3.92	5.45	5.01
Information Ratio	2.62	1.05	0.87
Volatilità DC Quota I	6.7	11.4	10.6
Volatilità dell'indice	4.7	7.9	7.6
Volatilità EuroStoxx50	11.1	18.9	18.1

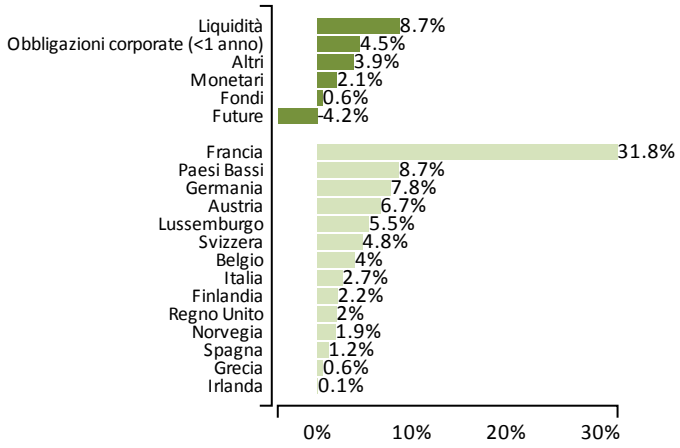
Coefficiente	Valore	
Guadagno massimo conseguito	96.2%	Dal 10/10/08 al 22/01/18
Perdita massima conseguita	-16.6%	Dal20/07/15 al 06/07/16
Tempo di recupero	223	giorni
Frequenza di guadagno	60.3%	mensile

ESPOSIZIONE MENSILE DAL LANCIO



Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I calcoli delle performance per l'OICVM sono effettuati a dividendi netti reinvestiti. I calcoli delle performance per l'indice di riferimento sono effettuati, a decorrere dal 1° gennaio 2013, a dividendi netti reinvestiti.

COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO



Esposizione azionaria	76%
Azioni	80%
Future e opzioni	-4%
Ripartizione settoriale	**% asset netto**
Tecnologia	23.4
Industrie	21.0
Petrolio e gas	9.4
Materiali di base	8.3
Servizi ai consumatori	6.7
Società finanziarie	5.5
Beni di consumo	3.5
Salute	0.8
Telecomunicazioni	0.7
Servizi di pubblica utilità	0.5
Capitalizzazione borsistica	**% asset netto**
>€ 5 mld	49.3
Da € 1 a € 5 mld	24.2
Da € 500 mln a € 1 mld	2.1
<€ 500 mln	4.3
Numero di linee :	**85**
5° linee :	**20.3 %**
10° linee :	**35.5 %**

Principali linee di portafoglio

1 - GEMALTO
2 - TOTAL
3 - CFE
4 - SOLUTIONS 30
5 - ATOS SE
6 - TELEPERFORMANCE
7 - BOUYGUES SA
8 - WIRECARD AG
9 - OMV AG
10 AEGON NV

Principali movimenti di linea

NESTE OYJ	RIDUZIONE
NORSK HYDRO ASA	INCREMENTO
TOTAL	INCREMENTO
STMICROELECTRONICS NV	INCREMENTO
ORIFLAME HOLDING SA	ACQUISTO

SCHEDA TECNICA

Codice ISIN Quota I	
Codice BLOOMBERG Quota I	
Data di lancio	31 dicembre 2007
Forma giuridica	FCI francese
Classificazione AMF	Bilanciato
Universo d'investimento	Azioni europee, tutte le capitalizzazioni
Idoneità per PEA francese	NO
Conformità UCITS	SÌ
Frequenza di valutazione	Quotidiana in chiusura
Società di gestione	DORVAL ASSET MANAGEMENT

Vi facciamo presente che, a seguito di una decisione dell'assemblea generale straordinaria, a partire dal 2 gennaio 2016 la società di gestione ha cambiato denominazione: DORVAL FINANCE è diventata DORVAL ASSET MANAGEMENT.

Banca depositaria	Caceis Bank France
Valorizzatore	Caceis Bank France
Investimento minimo iniziale	1 quota
Limite di sottoscrizione/rimborso (ora locale)	13:00
Orizzonte di investimento consigliato	3 anni
Indice	50%EuroStoxx50 NR (EUR) + 50% Eonia capitalization Index 7D
Commissioni di ingresso	2,00% max.
Commissioni di gestione Quota I	0,80 %
Commissioni di gestione Quota P	1,60 %
Commissioni di uscita	0,00 %
Commissione di performance	20% della sovraperformance in territorio positivo rispetto all'indice di riferimento.

Ai sensi delle normative applicabili, il cliente può ricevere, su richiesta scritta, precisazioni circa i corrispettivi associati alla distribuzione del presente prodotto.

CONTATTO

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

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBILITY WITH CONVICTION

CONTATTI CLIENTI

Gaëlle GUILLOUX
Tel.: +33 1 44 69 90 45 Gaelle.guilloux@dorval-am.com
Denis LAVAL
Tel.: +33 1 44 69 90 43 Denis.laval@dorval-am.com

NOTE LEGALI

Tutti i dati relativi all'OICVM sono tratti dall'inventario contabile e da Bloomberg, per quanto concerne gli indici e le caratteristiche dei titoli detenuti in portafoglio. I valori illustrati in precedenza si riferiscono agli anni precedenti; le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. Si invita il sottoscrittore a prendere nota del fatto che la composizione del portafoglio potrà differire sensibilmente da quella del suo indice di riferimento. Essendo lo stile di gestione adottato di tipo discrezionale, la composizione del portafoglio non cercherà mai di riprodurre, a livello geografico o settoriale, la composizione dell'indice di riferimento. Quest'ultimo è pertanto un mero indicatore di performance a posteriori. I rischi e le commissioni correlati all'investimento in un OICVM sono illustrati nel relativo prospetto. Il prospetto e i documenti periodici sono disponibili su richiesta presso Dorval Asset Management. Il sottoscrittore deve ricevere il prospetto prima della sottoscrizione. La definizione degli indicatori di rischio menzionati nel presente documento è disponibile sul sito Internet: www.dorval-am.com. Prima di procedere a un investimento, è opportuno verificare se l'investitore è legalmente autorizzato a sottoscrivere quote di un OICVM. Non è consentito commercializzare l'OICVM in una giurisdizione diversa da quella dei Paesi di registrazione. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e degli oneri percepiti al momento di emettere e rimborsare le quote. Non sono inoltre comprensivi degli oneri fiscali imposti dal Paese di residenza del cliente. Nell'ipotesi in cui un OICVM sia oggetto di uno specifico trattamento fiscale, si precisa che tale trattamento dipende dalla situazione di ogni cliente ed è suscettibile di ulteriori modifiche. Il presente documento è destinato a clienti professionali e non professionali. Può essere utilizzato esclusivamente per lo scopo previsto e non può essere riprodotto, diffuso o comunicato, in tutto o in parte, a terzi senza la preventiva autorizzazione scritta di Dorval Asset Management. Nessuna informazione contenuta nel presente documento deve essere interpretata come avente un qualsivoglia valore contrattuale. Dorval Asset Management non potrà essere ritenuta responsabile di eventuali decisioni adottate o meno in base al contenuto del presente documento. Dorval Asset Management, società anonima con capitale di 303.025 euro, iscritta al registro delle imprese di Parigi al numero B 391 392 768 - APE 6630 Z, Autorizzazione AMF n. GP 93-08

Definizioni

Fondo flessibile:	prodotto finanziario la cui allocazione tra le classi di asset è variabile nel tempo per adattarsi, in qualsiasi momento, alle nuove configurazioni del mercato.
Alfa:	sovraperformance di un fondo rispetto al proprio indice di riferimento, espressa in percentuale. È un indicatore della capacità del gestore di creare valore, senza considerare l'effetto del mercato. Pertanto, maggiore è l'alfa e migliori sono le performance del fondo rispetto a quelle dell'indice di riferimento.
Beta:	misura la sensibilità di un fondo alle fluttuazioni del mercato (rappresentato dal suo indice di riferimento). Un beta superiore a 1 indica che il fondo amplifica le evoluzioni del suo mercato di riferimento, sia al rialzo che al ribasso. Al contrario, un beta inferiore a 1 indica che il fondo tende a reagire in minor misura rispetto al proprio mercato di riferimento.
Indice di Sharpe:	indicatore della sovraperformance di un prodotto rispetto a un tasso privo di rischio, tenendo conto del rischio assunto (volatilità del prodotto). Più è elevato, migliore è il fondo.
Volatilità:	ampiezza della variazione di un titolo, fondo, mercato o indice in un determinato periodo. Una volatilità elevata indica che il corso del titolo è soggetto a forti variazioni e che, pertanto, il rischio associato allo stesso è notevole.
Guadagno massimo conseguito:	guadagno massimo registrato dal fondo a livello storico.
Perdita massima conseguita:	perdita massima registrata dal fondo a livello storico.
Tempo di recupero:	tempo espresso in giorni che il fondo impiega per superare il valore patrimoniale netto più elevato nel periodo in questione.
Frequenza di guadagno:	calcolo effettuato in base ai dati storici del fondo dal suo lancio, che esprime il rapporto tra il numero di osservazioni positive e il numero totale di osservazioni nel periodo.
Esposizione percentuale dell'asset netto:	l'esposizione globale di un fondo è data dalla somma di posizioni fisiche e posizioni fuori bilancio. Rispetto alle cosiddette posizioni "fisiche" (che figurano nell'inventario del portafoglio a fini contabili), si definiscono posizioni fuori bilancio quelle assunte su strumenti finanziari a termine, quali i prodotti derivati. Esempi di prodotti derivati: contratti a termine, swap, contratti di opzione. Nel prospetto è definito un limite massimo applicabile all'esposizione fuori bilancio.

Metodologia MorningStar

© 2018 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati.
Le informazioni contenute nel presente documento: (1) appartengono a Morningstar e/o ai suoi fornitori di informazioni; (2) non possono essere né riprodotte né ridistribuite; (3) sono presentate senza alcuna garanzia di accuratezza, esaustività o attualità.
Né Morningstar né i rispettivi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili di un qualsiasi danno o perdita risultante dall'utilizzo di questi dati.
Le performance passate non garantiscono i risultati futuri. I riferimenti a una categoria, un prezzo e/o un rating non garantiscono i risultati futuri di questi ultimi/del fondo o del gestore.
Il rating Morningstar si applica ai fondi che presentano dati storici per almeno 3 anni. Considera le commissioni di sottoscrizione, il rendimento privo di rischio e la volatilità del fondo per calcolare, per ogni fondo, l'indice MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). In seguito, i fondi sono classificati in ordine decrescente sulla base dell'indice MRAR: il primo 10% riceve 5 stelle, il 22,5% seguente 4 stelle, il 35% seguente 3 stelle, il 22,5% seguente 2 stelle e l'ultimo 10% riceve 1 stella. I fondi sono classificati all'interno di 180 categorie europee.

Reporting generato con https://fundkis.com.