

# Dorval Global Convictions

30 novembre 2017

Document à destination de clients professionnels et non professionnels au sens de la MIF



## FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

VL Part R : 153.72 €  
VL Part I : 84,633.44 €

ACTIF NET : 82,405,723.01 €

Code ISIN Part R : FR0010687053

Code ISIN Part I : FR0010690974

Code BLOOMBERG Part R : DORFXMA FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part I : DORFXMB FP EQUITY

Gérants : Sophie Chauvillier, Gustavo Horenstein

Notation Morningstar :

## OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 15 décembre 2008, Dorval Global Convictions, est un fonds diversifié non éligible au PEA, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100 %. Son indicateur de performance est constitué à 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7D et 50% de l'indice mondial MSCI des actions internationales MSCI World NR (EUR), depuis le 1er janvier 2013.

La politique d'investissement suit un processus en 2 étapes : 1) L'analyse de l'environnement macroéconomique mondial déterminant l'allocation par classe d'actifs, par zones géographiques et des thématiques d'investissements, 2) La sélection de titres vifs suivant des critères quantitatifs et qualitatifs propres à Dorval Asset Management.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

## PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 15/12/2008
Performance DGC Part R	-0.5	1.3	1.6	4.5	6.7	12.5	33.6	53.7
Performance DGC Part I	-0.4	1.6	2.1	5.4	7.8	16.7	41.8	69.3
Performance Indicateur	-0.1	3.0	1.6	3.3	4.8	15.6	39.6	63.7

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Performance DGC Part R	4.5	1.8	5.5	7.2	9.7	11.2	-11.8
Performance DGC Part I	5.4	3.2	6.9	8.7	10.8	12.1	-10.9
Performance Indicateur	3.3	5.3	5.5	9.5	10.3	6.8	-4.6

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

La croissance mondiale se porte bien en cette fin d'année 2017. La publication des PMI manufacturiers du mois de novembre n'avait pas affiché autant de pays au-dessus de 50 (indiquant une expansion du secteur manufacturier) depuis 2011. L'Allemagne caracole en tête avec un PMI Manufacturier à 62.5 et Taiwan à 56.3. La dynamique de ces deux exportateurs de machines, d'équipements et d'électronique illustre l'accélération du commerce mondial.

Malgré cette croissance et le chômage qui baisse, l'inflation reste étonnamment sage. Ainsi, la publication de l'inflation du mois de novembre en Zone Euro (1.5% sur un an et 0.9% hors énergie et alimentation) et du déflateur de la consommation aux Etats-Unis (1.6% sur un an et 1.4% hors énergie et alimentation) indique une lente normalisation de l'inflation, au mieux.

Dans cet environnement exceptionnel, le freinage de l'activité en Chine par les autorités questionne le scénario 2018. Le resserrement en cours transparaît dans la hausse des taux d'intérêts sur les obligations d'entreprises. Si le ralentissement du crédit devait peser un peu sur l'activité, les économistes les plus optimistes s'attendent à un impact limité. En effet, les réformes structurelles au sein des entreprises d'Etat et la fermeture des surcapacités ont permis un retour des profits ouvrant la voie au désendettement. Les ressources ainsi libérées pourront financer des activités du secteur privé plus rentables et productives mais qui n'avaient jusqu'à présent qu'un accès limité au financement bancaire. Ainsi, avec moins de dette mais une efficacité marginale des capitaux plus élevée, la croissance ne devrait ralentir que modérément.

Les valorisations intègrent dorénavant ce contexte favorable à l'investissement en actions et nous incitent à un positionnement relativement plus prudent. Nous avons notamment cédé le crédit européen dont le profil rendement-risque s'est détérioré. Nous avons en revanche accru notre exposition à la dette périphérique européenne dont le potentiel reste significatif.

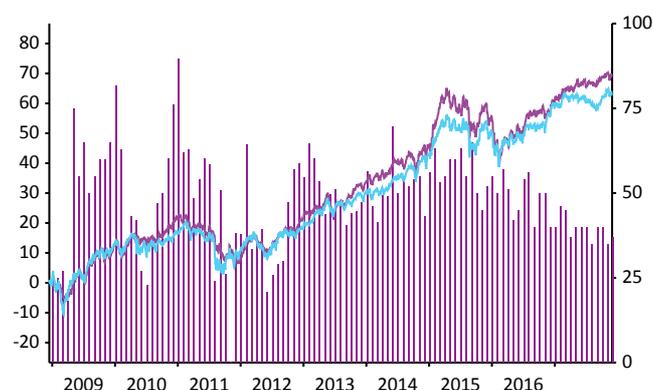
## ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	0.05	-0.01	-0.02
Bêta	0.76	0.99	0.99
Ratio de Sharpe	1.79	0.52	0.80
Tracking Error	2.47	3.74	3.42
Ratio d'Information	0.75	-0.25	-0.28
Volatilité DGC Part R	4.2	6.9	6.2
Volatilité Indicateur	4.5	7.2	6.4

Ratio	Valeur	
Gain maximal enregistré	64.6%	du 10/03/09 au 13/04/15
Perte maximale enregistrée	-16.9%	du 13/04/15 au 12/02/16
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	64.8%	mensuelle

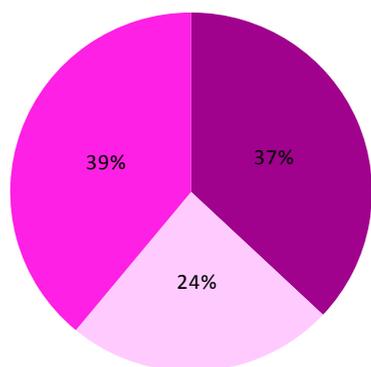
## EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



■ Taux d'Expo. Actions (échelle de droite) ■ DORVAL-GLOB CONV-I  
— Indicateur de référence de DGC

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	37%
Répartition Géographique	% Inv. actions
Europe	15.0
Etats-Unis	4.0
Emergents	8.0
Japon	8.0
Nombre de lignes	231

■ Actions ■ Obligations ■ Monétaires

### 6 principales lignes

- 1 - Dette émergente en devises locales (couvert contre le risque €//\$)
- 2 - Panier de valeurs moyennes japonaises (couvert contre le risque €/yen)
- 3 - Panier de valeurs exposées à la demande des émergents (couvert contre le risque €//\$)
- 4 - Panier de valeurs moyennes européennes
- 5 - Panier de valeurs exposées à la reprise de la construction en Europe
- 6 - Panier de valeurs financières

### Principaux mouvements récents

Vente du crédit haut rendement européen  
 Vente du crédit financier européen  
 Renforcement de la dette portugaise et italienne  
 Renforcement de la dette argentine  
 Réduction des moyennes capitalisations européennes

## FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part R	FR0010687053	Dépositaire	Caceis Bank France
Code ISIN Part I	FR0010690974	Valorisateur	Caceis Bank France
Code Bloomberg Part R	DORFXMA FP EQUITY	Investissement minimum	Part A : 1 millièm de part, Part B : 50.000€,
Code Bloomberg Part I	DORFXMB FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	17h00 J+1
Date de création du fonds	15 Décembre 2008	Horizon de placement recommandé	5 ans minimum
Forme juridique	FCP Français	Indice de référence	50% MSCI World NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D
Classification AMF	Diversifié	Droits d'entrée	4% TTC maximum, non acquis au fonds
Univers d'investissement	Monde	Frais de gestion part R	2,00% TTC maximum
Eligibilité PEA	NON	Frais de gestion part I	0,70% TTC maximum
UCITS normes européennes	OUI	Commission de surperformance	20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture	Conformément à la réglementation, le client peut recevoir, sur simple demande écrite de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.	
Société de gestion	DORVAL ASSET MANAGEMENT		

Nous attirons votre attention sur le fait, qu'à compter du 02 janvier 2016, par décision de l'assemblée générale extraordinaire, la société de gestion a changé de dénomination : DORVAL FINANCE est devenue DORVAL ASSET MANAGEMENT.

## CONTACT

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



## CONTACTS CLIENTS

**Gaëlle GUILLOUX**  
 Tel.: +33 1 44 69 90 45 [Gaelle.guiloux@dorval-am.com](mailto:Gaelle.guiloux@dorval-am.com)  
**Denis LAVAL**  
 Tel.: +33 1 44 69 90 43 [Denis.laval@dorval-am.com](mailto:Denis.laval@dorval-am.com)

## 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 Asset Management. 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.dorval-am.com](http://www.dorval-am.com). 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 Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Dorval Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document. Dorval Asset Management, Société anonyme au capital de 302 095 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08

## Définitions

<b>Alpha :</b>	Surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, exprimée en pourcentage. C'est un indicateur de la capacité du gérant à créer de la valeur, hors effet de marché. Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence.
<b>Bêta :</b>	Mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.
<b>Ratio de sharpe :</b>	Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
<b>Volatilité :</b>	Amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.
<b>Gain maximal enregistré :</b>	Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.
<b>Perte maximal enregistré :</b>	Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.
<b>Délai de recouvrement :</b>	Temps exprimé en jour mis par le fonds pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.
<b>Fréquence de gain :</b>	Calcul sur l'historique du fonds depuis sa création représentant le ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observation de période.
<b>Exposition en pourcentage de l'actif net :</b>	L'exposition globale d'un fonds intègre la somme des positions physiques et des positions hors bilan. Par opposition aux positions dites "physiques"(qui apparaissent comptablement dans l'inventaire du portefeuille), le Hors-bilan regroupe les positions prises sur les instruments financiers à terme comme les produits dérivés. Exemples de produits dérivés : contrats à terme, swaps, contrats d'options. Une limite maximale d'exposition Hors bilan est définie dans le prospectus.
<b>OPCVM de taux :</b>	Fonds investi en produits obligataires et monétaires.
<b>ETF :</b>	Les Exchange Traded Funds(ou trackers) sont des OPCVM qui répliquent la performance d'un indice. Leur particularité est d'être cotés en continu et de pouvoir s'acheter et se vendre comme des actions.
<b>Future :</b>	Un contrat à terme (future en anglais) est un contrat par lequel un investisseur peut acheter ou vendre une certaine quantité d'un produit à une date donnée (appelée échéance) et à un prix fixé dès aujourd'hui.

## Méthodologie MorningStar

© 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

Les informations contenues dans les présentes : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations;(2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité.

Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données.

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

La notation Morningstar s'applique aux fonds disposant d'au moins 3 ans d'historique. Elle tient compte des frais de souscription, du rendement sans risque et de la volatilité du fonds afin de calculer pour chaque fonds son ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). Les fonds sont classés ensuite par ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pourcents reçoivent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% suivants 3 étoiles, 22,5% suivants 2 étoiles, les 10% derniers reçoivent 1 étoile. Les fonds sont classés au sein de 180 catégories européennes.

Reporting généré avec <https://fundkis.com>.