

Dorval Global Convictions

31 décembre 2018

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



FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

| | |
|--------------------|-------------------------|
| VL Part R : | 140.98 € |
| VL Part I : | 78,678.87 € |
| VL Part N : | 92.03 € |
| ACTIF NET : | 151,240,164.12 € |

Code ISIN Part R : FR0010687053

Code ISIN Part I : FR0010690974

Code ISIN Part N : FR0013307626

Code BLOOMBERG Part R : DORFXMA FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part I : DORFXMB FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part N : DORFXMN FP EQUITY

Gérants : Sophie Chauvellerie, Gustavo Horenstein, François-Xavier Chauchat

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 | -1.4 | -4.2 | -6.1 | -8.5 | -8.5 | -2.4 | 10.4 | 41.0 |
| Performance DGC Part I | -1.3 | -3.9 | -5.4 | -7.3 | -7.3 | 1.1 | 17.5 | 57.4 |
| Performance Indicateur (*) | -4.3 | -6.2 | -3.6 | -2.0 | -2.0 | 6.9 | 23.5 | 60.9 |

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Performance DGC Part R | -8.5 | 4.7 | 1.8 | 5.5 | 7.2 | 9.7 | 11.2 |
| Performance DGC Part I | -7.3 | 5.8 | 3.2 | 6.9 | 8.7 | 10.8 | 12.1 |
| Performance Indicateur (*) | -2.0 | 3.6 | 5.3 | 5.5 | 9.5 | 10.3 | 6.8 |

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

L'année 2018 s'achève sur une baisse historique du marché américain, ainsi le S&P 500 recule de 9% sur le mois. Sur l'année 2018, la plupart des marchés actions mondiaux enregistrent une baisse à deux chiffres, traduisant un mouvement de panique des investisseurs alors même qu'il n'est pas question de récession. Le cycle économique 2018 a été marqué par l'accélération américaine et les ralentissements européen et asiatique. Inversement, pour 2019, la plupart des économistes anticipent un dynamique de ralentissement américain accompagné d'une stabilisation en Europe et en Chine. Au total, l'économie mondiale ralentirait vers 3.25/3.5% (après 3.7% en 2018), soit proche de son niveau potentiel de long-terme. Ce scénario un peu idyllique d'atterrissage en douceur est-il crédible ? La baisse récente des prix du pétrole, l'absence d'inflation aux Etats-Unis malgré la maturité du cycle, le discours conciliant de la Réserve Fédérale et le niveau encore très bas des taux d'intérêt dans le monde plaident en sa faveur. Mais, pour que les investisseurs puissent adhérer à ce scénario, un apaisement des tensions politiques reste indispensable.

Or, si le Brexit et l'Italie – voire la France – sont des sujets de préoccupations légitimes, pour le monde, les tensions entre l'Amérique et la Chine demeurent de loin le principal enjeu. L'année 2019 nous dira si Donald Trump privilégiera la recherche d'un « deal » salvateur avec Xi Jinping, d'autant que la dégradation des enquêtes manufacturières en ce début d'année fait craindre un scénario plus dur pour l'économie chinoise.

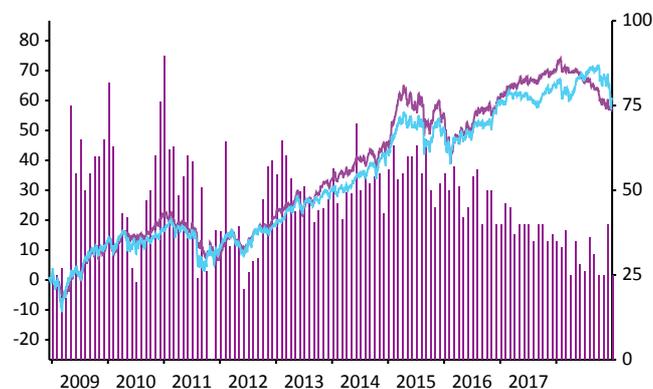
Dans ce contexte, nous abordons l'année 2019 avec une exposition réduite aux actions. L'exposition est pilotée avec un important volant de futures afin de pouvoir ajuster rapidement notre allocation.

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Alpha | -0.15 | -0.05 | -0.03 |
| Bêta | 0.44 | 0.75 | 0.87 |
| Ratio de Sharpe | -1.85 | -0.07 | 0.30 |
| Tracking Error | 5.15 | 4.39 | 3.94 |
| Ratio d'Information | -1.25 | -0.70 | -0.59 |
| Volatilité DGC Part R | 3.9 | 5.3 | 6.1 |
| Volatilité Indicateur | 6.4 | 6.0 | 6.6 |

| Ratio | Valeur | |
|----------------------------|--------|-------------------------|
| Gain maximal enregistré | 67.7% | du 10/03/09 au 29/01/18 |
| Perte maximale enregistrée | -16.9% | du 13/04/15 au 12/02/16 |
| Délai de recouvrement | 692 | jours |
| Fréquence de gain | 61.2% | mensuelle |

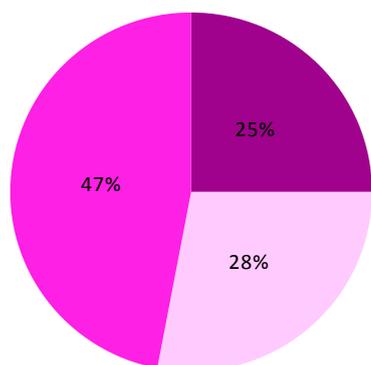
EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



■ Taux d'Expo. Actions (échelle de droite)
 — Dorval Global Convictions Part 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 | 25% |
| Répartition Géographique | % Inv. actions |
| Japon | 5.0 |
| Etats-Unis | -5.0 |
| Emergents | 10.0 |
| Europe | 15.0 |
| Nombre de lignes | 139 |

■ Actions ■ Obligations ■ Monétaires

6 principales lignes

- Dette d'état de l'Europe du Sud
- Futures MSCI Emergents
- Panier de valeurs japonaises
- Dette d'état américaine à 30 ans
- Panier de valeurs bancaires d'Europe périphériques
- Panier de valeurs européennes de service aux collectivités

Principaux mouvements récents

- Vente de futures S&P 500
- Vente de futures Russell 2000
- Vente du panier de valeurs chinoises
- Achat de valeurs japonaises exposées à la demande interne
-

FICHE TECHNIQUE

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|--|
| Code ISIN Part R | FR0010687053 | Dépositaire | Caceis Bank France |
| Code ISIN Part I | FR0010690974 | Valorisateur | Caceis Bank France |
| Code ISIN Part N | FR0013307626 | Investissement minimum | Part I : 1 millième de part, Part R : 50.000€ |
| Code Bloomberg Part R | DORFXMA FP EQUITY | Limite de Souscription/Rachat | 17h00 J+1 |
| Code Bloomberg Part I | DORFXMB FP EQUITY | Horizon de placement recommandé | 5 ans minimum |
| Code Bloomberg Part N | DORFXMN FP EQUITY | Indice de référence | 50% MSCI World NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D |
| Date de création du fonds | 15 Décembre 2008 | Droits d'entrée | 4% TTC maximum, non acquis au fonds |
| Forme juridique | FCP Français | Frais de gestion part R TTC | 2,00% |
| Univers d'investissement | Monde | Frais de gestion part I TTC | 0,70% |
| Eligibilité PEA | NON | Frais de gestion part N TTC | 1.30% |
| 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 | | |

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



CONTACTS CLIENTS

Gaëlle GUILLOUX

Tel.: +33 1 44 69 90 45 Gaelle.guiloux@dorval-am.com

Denis LAVAL

Tel.: +33 1 44 69 90 43 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. 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 303 025 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08

Définitions

| | |
|---|---|
| Alpha : | 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. |
| Bêta : | 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. |
| Ratio de sharpe : | 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. |
| Volatilité : | 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. |
| Gain maximal enregistré : | Gain maximal enregistré historiquement par le fonds. |
| Perte maximal enregistré : | Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds. |
| Délai de recouvrement : | Temps exprimé en jour mis par le fonds pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée. |
| Fréquence de gain : | 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. |
| Exposition en pourcentage de l'actif net : | 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. |
| OPCVM de taux : | Fonds investi en produits obligataires et monétaires. |
| ETF : | 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. |
| Future : | 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

© 2018 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>.