Dorval Global Convictions

29 mars 2019

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

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

VL Part R :	**144.45 €**
VL Part I :	**80,864.28 €**
VL Part N :	**94.45 €**
ACTIF NET :	**134,411,251.12 €**

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 Chauvellier, Gustavo Horenstein, François-Xavier Chauchat
Notation Morningstar : 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

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ← → *A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé*

1	2	3	**4**	5	6	7

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	0.2	2.5	-1.9	2.5	-5.8	5.5	11.3	44.4
Performance DGC Part I	0.3	2.8	-1.2	2.8	-4.5	9.3	18.6	61.7
Performance Indicateur (*)	1.4	7.0	0.4	7.0	6.8	17.2	31.3	72.1

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Performance DGC Part R	2.5	-8.5	4.7	1.8	5.5	7.2	9.7
Performance DGC Part I	2.8	-7.3	5.8	3.2	6.9	8.7	10.8
Performance Indicateur (*)	7.0	-2.0	3.6	5.3	5.5	9.5	10.3

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le premier trimestre 2019 se clôt sur une forte hausse des marchés actions internationaux, les Etats-Unis en tête. En dépit des incertitudes économiques et politiques, les investisseurs ont été rassurés par les progrès des discussions entre les Etats-Unis et la Chine, l'assouplissement du discours de la Banque Centrale américaine et les premiers signaux encourageants sur l'activité manufacturière en Asie du nord, dans le sillage du plan de relance chinois.

Ce rebond a ramené les valorisations à un niveau normal. Cependant, la participation des investisseurs traditionnels est faible et le positionnement sur les thèmes cycliques reste très léger, tant le pessimisme sur la dynamique de la croissance mondiale est fort. A ce titre, la perspective d'un ralentissement américain, alors que l'impulsion budgétaire va aller en s'amenuisant, est une des principales préoccupations pour les mois à venir.

Les signaux récents en provenance de Chine et d'Asie du Nord confortent notre scénario de reprise cyclique et nous ont incité à renforcer notre exposition aux actions à 42%, avec une exposition de 10% aux actions japonaises et de 13% aux actions émergentes, dont 7% en Chine. Au regard de l'importance de la dynamique chinoise pour la croissance mondiale, nous maintenons également un biais cyclique en Europe au travers des petites et moyennes capitalisations, et d'un panier de valeurs cycliques dont la sous-performance relative apparaît extrême.

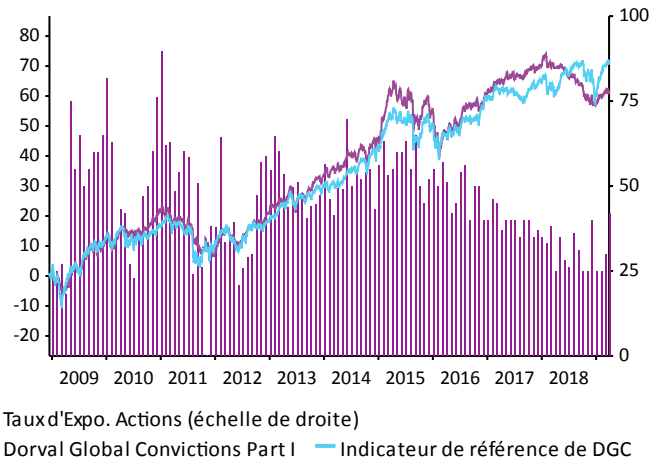
Dans les taux, nous continuons à privilégier la dette du Sud de l'Europe ainsi que le crédit européen qui bénéficient de la politique accommodante de la BCE.

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-0.17	-0.03	-0.05
Bêta	0.41	0.62	0.86
Ratio de Sharpe	-1.41	0.43	0.34
Tracking Error	4.78	4.01	4.02
Ratio d'Information	-2.62	-0.91	-0.85
Volatilité DGC Part R	3.7	4.6	6.0
Volatilité Indicateur	6.0	5.5	6.6

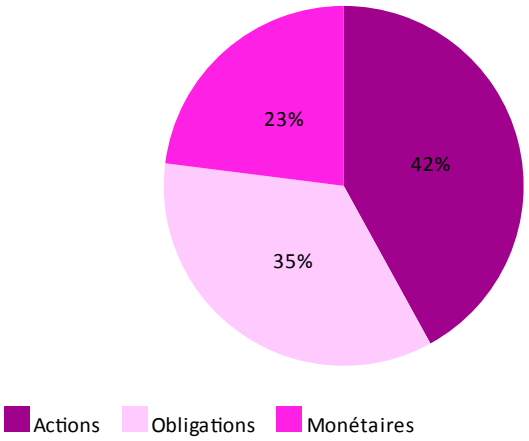
Ratio	Valeur	
Gain maximal enregistré	67.7%	du 10/03/09 au 29/01/18
Perte maximale enregistrée	-16.9%	du 13/04/15 au 12/02/16
Délai de recouvrement	692	jours
Fréquence de gain	62.1%	mensuelle

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	42%
Répartition Géographique	**% Inv. actions**
Japon	10.0
Emergents	13.0
Etats-Unis	4.0
Europe	15.0
Nombre de lignes	**198**

6 principales lignes

1 - Dette d'Etat de l'Europe du Sud
2 - Futures MSCI Emergents
3 - Panier de valeurs cycliques européennes
4 - Panier de valeurs japonaises
5 - Panier de petites et moyennes valeurs européennes
6 - Futures Nikkey

Principaux mouvements récents

Achat d'un panier de valeurs cycliques européennes
Achat de futures US Info Tech
Achat de futures Nikkey
Achat de dette australienne
Achat de dette d'Europe du Sud

FICHE TECHNIQUE

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
Date de création du fonds	15 Décembre 2008
Forme juridique	FCP Français
Univers d'investissement	Monde
Eligibilité PEA	NON
UCITS normes européennes	OUI
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture
Société de gestion	DORVAL ASSET MANAGEMENT

Dépositaire	Caceis Bank France
Valorisateur	Caceis Bank France
Investissement minimum	Part I : 1 millième de part, Part R : 50.000€
Limite de Souscription/Rachat	17h00 J+1
Horizon de placement recommandé	5 ans minimum
Indice de référence	50% MSCI World NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D
Droits d'entrée	4% TTC maximum, non acquis au fonds
Frais de gestion part R TTC	2,00%
Frais de gestion part I TTC	0,70%
Frais de gestion part N TTC	1.30%
Commission de surperformance	20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence

Conformément à la règlementation, le client peut recevoir, sur simple demande écrite de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

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

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

CONTACTS CLIENTS

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

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

Dorval Global Convictions

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 pour 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.