

## ELIGIBLE AU PEA

VL Part C : 212.84 €  
 VL Part I : 187,813.77 €

ACTIF NET : 136,549,010.34 €

Code ISIN Part C : FR0010158048  
 Code ISIN Part I : FR0010840629

Code BLOOMBERG Part C : DORMANG FP EQUITY  
 Code BLOOMBERG Part I : DORMANI FP EQUITY

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert

Notation Morningstar :

## PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 18 mars 2005, Dorval Manageurs est un fonds Actions Multi capitalisations éligible au PEA. Stéphane Furet et Louis Bert sélectionnent des dirigeants de sociétés susceptibles d'offrir aux actionnaires un supplément de croissance dans la durée. L'équipe de gestion s'appuie sur une connaissance approfondie de l'équipe dirigeante et de son profil managérial pour sélectionner les sociétés, tout en privilégiant les valeurs offrant les meilleures perspectives de croissance dans un cadre de risque déterminé. Le portefeuille est constitué d'une quarantaine d'entreprises sélectionnées dans un souci de diversification sectorielle et sans corrélation particulière à un quelconque indice de référence. L'univers d'investissement est composé de valeurs françaises (60% minimum) et européennes sans distinction de capitalisation. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice CAC40 calculé dividendes nets réinvestis (à partir du 1er janvier 2013).

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

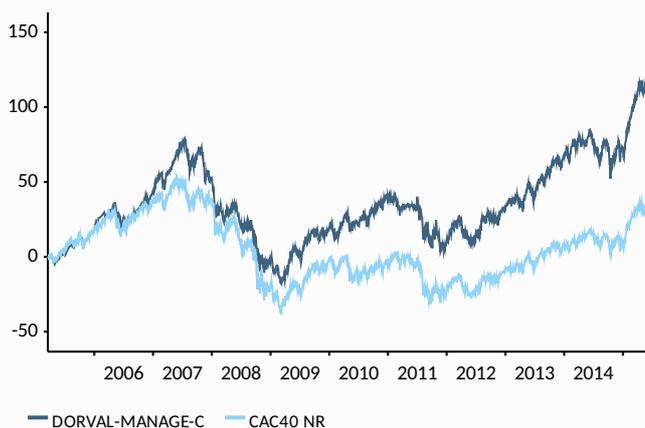
Dans un marché atone en mai (+0.1%) le fonds parvient à progresser de 0.9% sur le mois grâce à la bonne contribution des valeurs moyennes. Dans ce compartiment bonne performance notamment de Solutions 30, au plus haut historique, qui devrait annoncer dans les prochaines semaines sa quote-part de contrat relatif au premier lot attribué par ERDF pour le remplacement des compteurs électriques français (marché global de plus d'un milliard d'euros). Somfy progresse également sur les dernières semaines avec l'annonce d'une annulation de titre pour 5% de son Capital. Le marché reste suspendu aux négociations sur la dette grecque. Les investisseurs en profitent pour prendre des bénéfices sur les marchés actions alors que les fondamentaux favorables à la poursuite de la reprise en Zone euro restent bien orientés (dollar et pétrole). Par ailleurs le marché obligataire corrige ses derniers excès des derniers mois après plusieurs années de surperformance. Au final, à ce stade du cycle économique, nous sommes confortés dans l'idée que les actions européennes conserve un potentiel de hausse pour les prochains mois.

## PERFORMANCE

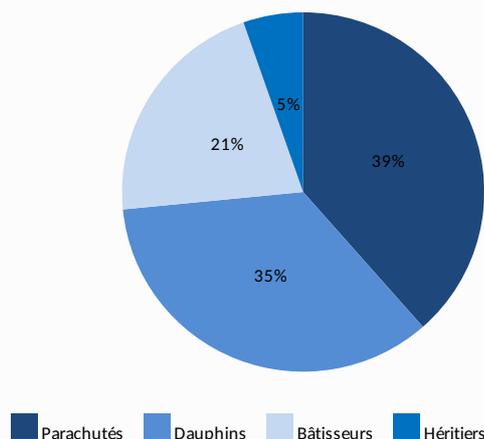
	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 18/03/2005
Performance DM Part C	0.9	7.0	22.2	23.4	18.0	91.2	72.3	112.8
Performance DM Part I	1.0	7.2	22.5	23.8	19.0	95.9	79.8	/
Performance CAC40	0.1	2.5	15.9	18.8	13.2	76.4	51.8	31.4
Volatilité DM Part C	/	/	/	/	16.6	16.1	17.8	19.2
Volatilité DM Part I	/	/	/	/	16.6	16.1	17.8	/
Volatilité CAC40	/	/	/	/	17.9	17.2	20.6	23.0

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Performance DM Part C	23.4	2.8	28.0	19.3	-20.6	16.4	22.7
Performance DM Part I	23.8	3.7	29.0	20.2	-19.8	17.6	/
Performance CAC40	18.8	1.7	20.9	15.2	-17.0	-3.3	22.3
Volatilité DM Part C	/	15.5	14.6	19.4	23.1	16.5	20.0
Volatilité DM Part I	/	15.5	14.6	19.4	23.1	16.6	/
Volatilité CAC40	/	16.1	16.1	20.6	28.5	23.5	26.5

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

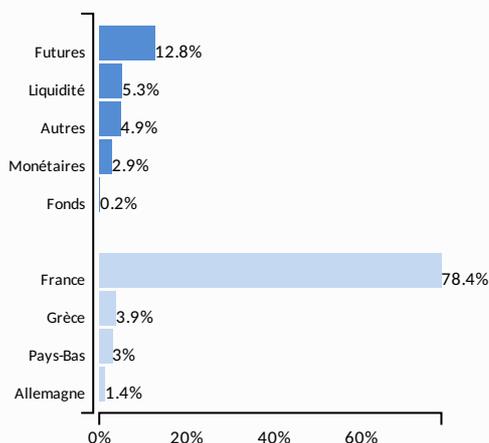


## TYPES DE MANAGEURS



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



Répartition Sectorielle	% Actif Net
Technologie	18.9
Sociétés financières	15.6
Industries	15.0
Matériaux de base	9.3
Biens de Conso.	8.3
Pétrole et Gaz	7.5
Santé	7.4
Services aux conso.	4.5
Capitalisation boursière	% Actif Net
> 5 Mds €	46.6
De 1 à 5 Mds €	24.2
De 500M€ à 1Mde	4.4
< 500M€	11.5
Nombre de lignes	
5ère lignes	33.0 %
10ère lignes	51.6 %

### Principales lignes Actions

1 - SANOFI	6 - COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN
2 - TOTAL	7 - FOLLI FOLLIE GRO
3 - SOLUTIONS 30	8 - ALTRAN TECH
4 - AXA	9 - ALSTOM
5 - SOMFY SA	10 - FAURECIA

### Principaux mouvements récents Actions

L'OREAL	VENTE
TOTAL	ALLEGEMENT
INGENICO	ALLEGEMENT
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	RENFORCEMENT
ALSTOM	ACHAT

## ANALYSE DE RISQUE

Ratio	Valeur	Ratio	Valeur
Ratio de Sharpe	0.68	Gain maximal enregistré	167.2% du 09/03/09 au 27/05/15
Bêta	0.78	Perte maximale enregistrée	-54.3% du 17/07/07 au 09/03/09
Alpha	0.08	Délaï de recouvrement	1849 jours
Ratio d'Information	0.04	Fréquence de gain	58.5% mensuelle

## FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part C	FR0010158048	Dépositaire	Caceis
Code ISIN Part I	FR0010840629	Valorisateur	Caceis
Code Bloomberg Part C	DORMANG FP EQUITY	Investissement minimum	1 Part
Code Bloomberg Part I	DORMANI FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	13h00
Date de création du fonds	18 Mars 2005	Horizon de placement recommandé	5 ans
Forme juridique	FCP Français	Indice de référence	CAC 40 dividendes nets réinvestis
Classification AMF	Actions françaises PEA	Droits d'entrée	2%
Univers d'investissement	Valeurs françaises et européennes, toutes capitalisations	Frais de gestion	2,1% ttc Part C/ 1% Part I
Eligibilité PEA	OUI	Droits de sortie	0,00 %
UCIT normes européennes	OUI	Commission de surperformance	20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture		
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](http://www.dorvalfinance.fr)



Gaëlle GUILLOUX - Clientèle CGPI et particuliers  
Tel.: +33 1 44 69 90 45 Port. : +33 6 78 43 94 09 [gguilloux@dorvalfinance.fr](mailto:gguilloux@dorvalfinance.fr)  
Denis LAVAL - Clientèle Institutionnelle  
Tel.: +33 1 44 69 90 43 Port.: +33 6 78 76 88 00 [dlaval@dorvalfinance.fr](mailto:dlaval@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](http://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