

FONDO AZIONARIO FRANCESE ED EUROPEO

Codice ISIN Quota I : FR0011059302

NAV Quota I : 18,793.76 €

Codice BLOOMBERG Quota I : DORVMEI FP EQUITY

Asset Netto : 147,098,685.91 €

Gestori : Stéphane Furet, Louis Bert

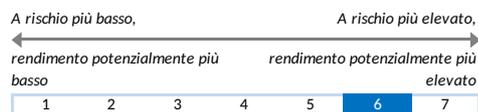
Rating Morningstar : 

FILOSOFIA DI GESTIONE

Lanciato il 30 giugno 2011, Dorval Manageurs Europe è un fondo azionario multi-capitalizzazione. Stéphane Furet e Louis Bert selezionano il management di società che potrebbero offrire agli azionisti, nel lungo termine, una crescita superiore alla media. Per selezionare le società, il team di gestione basa le sue decisioni su una conoscenza approfondita dei dirigenti e del loro profilo manageriale, privilegiando i titoli che offrono le migliori prospettive di crescita nell'ambito di un livello di rischio determinato.

Il portafoglio si compone di una quarantina di aziende selezionate nell'ottica di una diversificazione settoriale e senza particolari correlazioni con un indice di riferimento. L'universo d'investimento comprende titoli della Comunità europea (almeno il 60%) e copre l'intero spettro delle capitalizzazioni. Il fondo mira a sovraperformare l'indice MSCI PAN EURO calcolato a dividendi reinvestiti.

PROFILO DI RISCHIO E DI RENDIMENTO



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 30/06/2011
Performance DME Quota I	1.5	11.9	8.8	5.7	14.6	49.0	122.8	87.9
Performance MSCI PAN EURO	-0.1	3.6	4.3	-3.5	1.3	16.1	60.0	33.8

	2016	2015	2014	2013	2012
Performance DME Quota I	5.7	20.6	6.2	35.3	24.7
Performance MSCI PAN EURO	-3.5	6.7	6.4	19.0	12.7

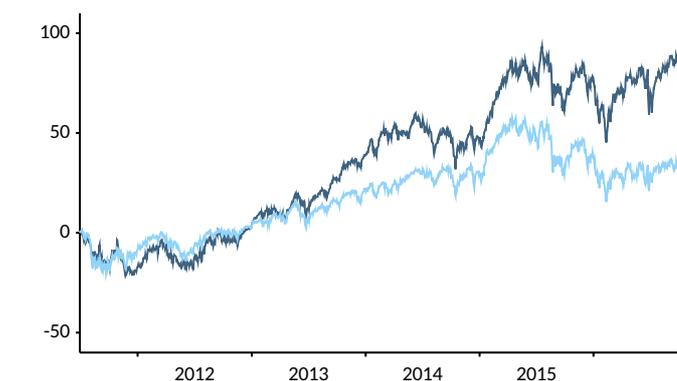
COMMENTO MENSILE

In settembre, in un mercato complessivamente stabile (MSCI Pan-Euro -0,1%), il fondo è avanzato dell'1,5% grazie ai buoni dati semestrali pubblicati dalle società relative al tema della "progressiva digitalizzazione dell'economia" (S&T, Wirecard e Solutions30). Due posizioni francesi del portafoglio hanno inoltre beneficiato dei rating positivi degli analisti (Fnac, Atos). Infine, nel tema della "ripresa ciclica europea" Biesse e Kion hanno messo a segno un rialzo.

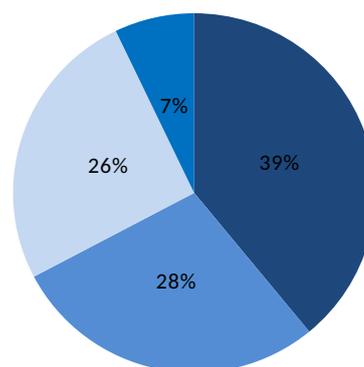
Al 30/09/16 Dorval Manageurs Europe registra un aumento della performance YTD sia assoluta sia relativa (+5% contro il -3,5% dell'indice di riferimento MSCI Pan-Euro). Siamo convinti che nei prossimi trimestri i titoli azionari a media capitalizzazione continueranno a contribuire al risultato d'insieme del portafoglio grazie a una crescita degli utili più sostenuta rispetto alle large cap.

Nel tema delle "costruzioni / materie prime" cerchiamo di rafforzare l'esposizione al di fuori del settore petrolifero a fronte di valutazioni ragionevoli. Abbiamo aperto due nuove posizioni su Arcelor e Glencore, mentre abbiamo preso parziale profitto nel settore auto per investire nell'aeronautica (Zodiac), che gode di un ciclo più lungo.

PERFORMANCE DAL LANCIO



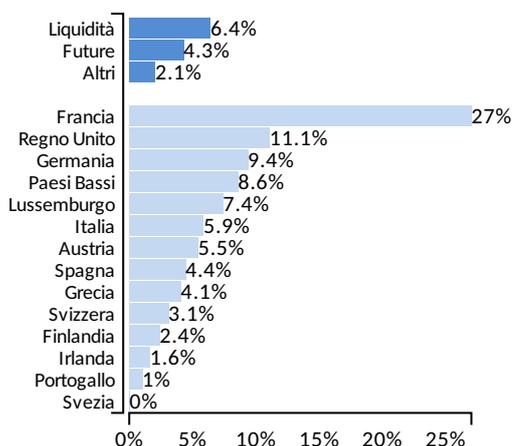
COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO



■ Creatori di un impero ■ Soccorritori ■ Manager cresciuti in casa ■ Eredi

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 dividendi netti reinvestiti.

COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO



Ripartizione settoriale

Settore	% asset netto
Tecnologia	22.7
Servizi ai consumatori	20.5
Industrie	18.6
Beni di consumo	11.7
Società finanziarie	8.3
Materiali di base	7.7
Petrolio e gas	2.0

Capitalizzazione borsistica

Capitalizzazione	% asset netto
> € 5 mld	34.5
Da € 1 a € 5 mld	20.8
Da € 500 mln a € 1 mld	2.9
< € 500 mln	33.4

Numero di linee :	
5° linee :	22.4 %
10° linee :	41.4 %

Principali linee di portafoglio

1 - S&T AG	6 - GROUPE FNAC
2 - SOLUTIONS 30	7 - WIRECARD AG
3 - FOLLI FOLLIE GRO	8 - BIESE SPA
4 - DIALOG SEMICON	9 - ATOS SE
5 - GEMALTO	10- PAYSAFE GROUP PLC

Principali movimenti di linea

ELECTROLUX AB-B	RIDUZIONE
MOTA ENGIL SGPS SA	RIDUZIONE
ARCELORMITTAL	ACQUISTO
GLENCORE XSTRATA	ACQUISTO
ZODIAC AEROSPACE	ACQUISTO

ANALISI DEL RISCHIO

Coefficiente	1 Anno	3 Anni	5 Anni	Coefficiente	Valore
Alfa	0.24	0.17	0.14	Guadagno massimo conseguito	146.7% dal 23/11/11 al 20/07/15
Beta	0.96	0.94	0.97	Perdita massima conseguita	-24.9% dal 20/07/15 al 11/02/16
Indice di Sharpe	0.74	0.80	0.97	Tempo di recupero	- giorni
Tracking Error	9.42	8.82	8.83	Frequenza di guadagno	63.5% mensile
Information Ratio	1.41	1.03	0.85		
Volatilità DME Quota I	20.8	18.4	18.8		
Volatilità MSCI PAN EURO	20.9	17.9	17.0		

SCHEMA TECNICA

Codice ISIN Quota I		Banca depositaria	Caceis Bank France
Codice BLOOMBERG Quota I		Valorizzatore	Caceis Bank France
Data di lancio	30/06/2011	Investimento minimo iniziale	1 quota
Forma giuridica	FCI francese	Limite di sottoscrizione/rimborso (ora locale)	13h00
Classificazione AMF	Azioni europee	Orizzonte di investimento consigliato	5 anni
Universo d'investimento	Azioni europee, tutte le capitalizzazioni	Benchmark	MSCI PAN EURO net return
Idoneità per PEA francese	Sì	Commissioni di ingresso	2% Max
Conformità UCITS	Sì	Commissioni di gestione	1.8% Quota C/ 0.9% Quota I
Frequenza di valutazione	Quotidiana in chiusura	Commissioni di uscita	0,00 %
Società di gestione	DORVAL ASSET MANAGEMENT	Commissione di performance	20% della sovraperformance in territorio positivo rispetto all'indice di riferimento.

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.

Ai sensi delle normative applicabili, il cliente può ricevere, su richiesta scritta, precisazioni circa i rispettivi 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



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 296.747,50 euro, iscritta al registro delle imprese di Parigi al numero B 391 392 768 - APE 6630 Z, Autorizzazione AMF n. GP 93/08

Definizioni

Alfa:	sovrapformance 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 sovrapformance 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.

Glossario dei termini applicabili ai manager

Nell'ambito del processo di analisi qualitativa del management, i gestori classificano i dirigenti d'impresa in 4 grandi categorie:

Creatori di un impero: veri creatori di nicchie, in grado di individuare una o più opportunità di crescita a lungo termine.

Eredi: hanno un legame di parentela con il fondatore e assumono la gestione operativa dell'azienda. A inizio carriera, presentano spesso un deficit di immagine, non sempre giustificato. Sono spesso affiancati da un manager esperto nella gestione delle loro iniziative.

Manager cresciuti in casa: protagonisti di una scalata nella società che oggi dirigono. In gran parte dei casi, hanno un'esperienza ultradecennale di gestione internazionale nel settore in cui opera la società.

Soccorritori: vengono affidate loro le redini della società quando sopraggiunge una crisi o per "ragione di Stato". Questi manager sono a capo di società in declino.

Metodologia MorningStar

© 2015 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>.