

FONDO AZIONARIO FRANCESE ED EUROPEO

Codice ISIN Quota I : FR0011059302

NAV Quota I : 19,793.04 €

Codice BLOOMBERG Quota I : DORVMEI FP EQUITY

Asset Netto : 406,267,703.18 €

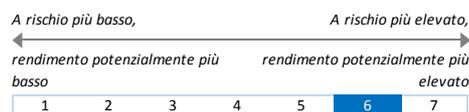
Gestori : Stéphane Furet, Louis Bert

FILOSOFIA DI GESTIONE

Dorval Manageurs Europe (idoneo al PEA) è investito per il 75% minimo in azioni dell'Unione Europea. Nella selezione dei titoli, il team di gestione fa leva su una profonda conoscenza del management aziendale e del suo profilo manageriale, privilegiando le società che offrono le migliori prospettive di crescita in un quadro di rischio definito. In funzione dell'analisi macroeconomica, il team di gestione può investire fino al 25% del patrimonio in strumenti del mercato monetario e titoli di credito.

L'obiettivo di gestione del fondo è superare la performance dell'indice MSCI PAN EURO NR calcolata con dividendi reinvestiti su un orizzonte di investimento di 5 anni, prediligendo i titoli sottovalutati, indipendentemente dalla loro capitalizzazione, secondo il principio della crescita a prezzi ragionevoli (GARP) e con un portafoglio concentrato di circa 40 posizioni.

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	1.2	-4.1	5.2	14.8	-13.3	9.5	34.5	97.9
Performance MSCI PAN EURO (*)	0.3	-0.3	10.1	16.4	2.5	23.0	28.2	63.7

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Performance DME Quota I	14.8	-29.2	22.9	11.5	20.6	6.2	35.3
Performance MSCI PAN EURO (*)	16.4	-9.9	9.2	3.0	6.7	6.4	19.0

COMMENTO MENSILE

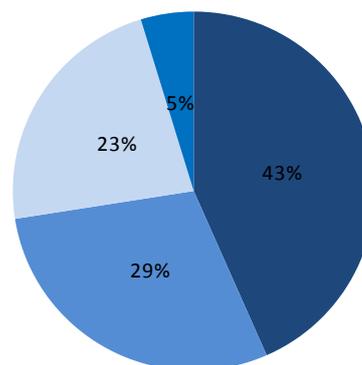
In luglio si sono osservate poche modifiche sulle borse europee: gli investitori hanno continuato a destreggiarsi fra il continuo rallentamento industriale globale e il nuovo orientamento accomodante delle banche centrali. Quanto ai catalizzatori determinanti per un rilancio sostenibile del ciclo mondiale, la recente ripresa delle trattative commerciali fra Cina e Stati Uniti non ha prodotto risultati degni di nota. In tale contesto Dorval Manageurs Europe ha evidenziato lievi progressi (+1,1% vs il +0,2% dell'MSCI Pan Euro NR). Il settore dei semiconduttori, in ribasso anche nel T2 2019, ha offerto un contributo mensile positivo (AMS, STM). Il fondo ha tuttavia risentito dei dati deludenti di due titoli industriali ciclici, Aperam e Deutz, nonostante l'esposizione modesta. Dato il contesto turistico ancora complesso nel 2019, abbiamo ceduto Dufry abbandonando definitivamente il tema. In previsione di dati di bilancio soddisfacenti su Wirecard a inizio agosto, abbiamo rafforzato il peso del titolo poiché presenta ora un rapporto visibilità/crescita fra i più interessanti sul mercato europeo in termini di valutazione. Il fondo ha mantenuto una quota di liquidità di quasi l'8%.

PERFORMANCE DAL LANCIO



— Dorval Manageurs Europe Quota I — MSCI Pan Euro NR

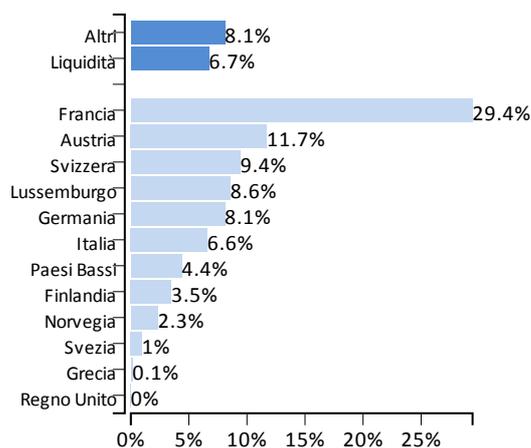
COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO



■ Manager cresciuti in casa ■ Creatori di un impero ■ Soccorritori ■ 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	% asset netto
Tecnologia	38.5
Industrie	15.1
Società finanziarie	15.0
Materiali di base	11.4
Servizi ai consumatori	3.8
Beni di consumo	1.2
Petrolio e gas	0.3

Capitalizzazione borsistica	% asset netto
> € 5 mld	45.8
Da € 1 a € 5 mld	22.9
Da € 500 mln a € 1 mld	11.0
< € 500 mln	5.5

Numero di linee :	
	36
5° linee :	29.0 %
10° linee :	51.3 %

Principali linee di portafoglio

- 1 - WORLDLINE SA
- 2 - WIRECARD AG
- 3 - ALTRAN TECH
- 4 - SOLUTIONS 30 SE
- 5 - STMICROELECTRONICS NV

Principali movimenti di linea

- | | |
|----------------------------------|------------|
| 6 - AXA | VENDITA |
| 7 - S&TAG | RIDUZIONE |
| 8 - GLENCORE | RIDUZIONE |
| 9 - AEGON NV | RIDUZIONE |
| 10 AMS | INCREMENTO |
| TOM TAILOR Hldg - Registered Shs | |
| GROUPE FNAC | |
| DUFREY AG-REG | |
| LEONARDO | |
| WIRECARD AG | |

ANALISI DEL RISCHIO

Coefficiente	1 Anno	3 Anni	5 Anni	Coefficiente	Valore
Alfa	-0.31	-0.07	0.03	Guadagno massimo conseguito	227.4% dal 23/11/11 al 23/01/18
Beta	1.27	1.07	0.98	Perdita massima conseguita	-34.8% dal 23/01/18 al 27/12/18
Indice di Sharpe	-0.72	0.24	0.38	Tempo di recupero	- giorni
Tracking Error	10.37	7.96	8.69	Frequenza di guadagno	62.9% mensile
Information Ratio	-1.52	-0.51	0.12		
Volatilità DME Quota I	16.9	13.5	16.8		
Volatilità MSCI PAN EURO	11.3	10.6	15.3		

SCHEMA TECNICA

Codice ISIN Quota I	FR0011059302	Banca depositaria	Caceis Bank France
Codice BLOOMBERG Quota I	DORVMEI FP EQUITY	Valorizzatore	Caceis Fund Administration
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 R/ 0.9% Quota I/ 1.50% Quota N
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 corrispettivi 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.guiloux@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 303.025 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

© 2018 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>.