DORVAL MANAGEURS SMID CAP EURO

30 novembre 2017

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

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

ELIGIBLE AU PEA

VL Part R : 103.68 €
VL Part I : 1,042.95 €

ACTIF NET : 124,311,656.24 €

Code ISIN Part R : FR0013247749
Code ISIN Part I : FR0013247764

Code BLOOMBERG Part R : DOMSCIR FP EQUITY
Code BLOOMBERG Part I : DOMSCII FP EQUITY

Gérants : Mathilde Guillemot-Costes, Julien Goujon

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 19 mai 2017, Dorval Manageurs Smid Cap Euro est un fonds actions dont l'univers d'investissement est constitué de petites et moyennes capitalisations de la zone euro. Le fonds met en œuvre une gestion de conviction dans le but de surperformer son indice de référence le MSCI EMU Mid Cap net total return (dividendes nets réinvestis) sur la durée de placement recommandée (5 ans). L'équipe de gestion sélectionne des dirigeants de sociétés capables d'offrir auxactionnaires un supplément de croissance dans la durée : une sélection de valeurs basée sur l'identification de tandems manageurs-entreprises. En fonction du scénario macroéconomique, elle privilégie également l'évolution du style de gestion entre valeurs de croissance et valeurs décotées dans un cadre de risque déterminé. Eligible au PEA, le fonds est investi à hauteur de 75 % minimum en actions européennes.

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 (%)

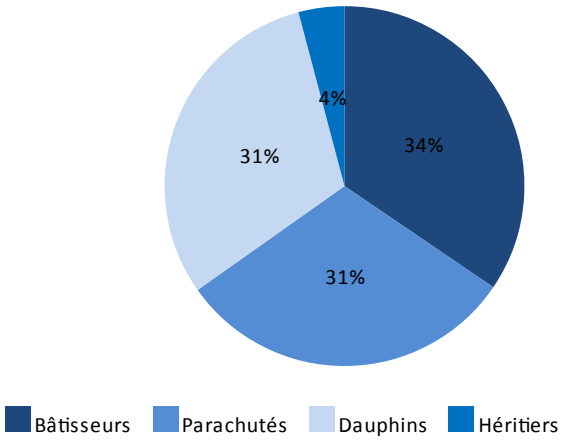
Selon l'article 314-13 du règlement général de l'AMF, il n'est pas possible d'afficher de performances sur des périodes inférieures à 12 mois.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Les marchés actions ont subi des prises de bénéfices en novembre expliquées par les atermoiements autour de la réforme fiscale américaine qui est toujours en discussion et les craintes sur le ralentissement en cours en Chine. En ce qui concerne l'Europe, la tendance des derniers mois se confirme avec des PMI toujours en accélération.

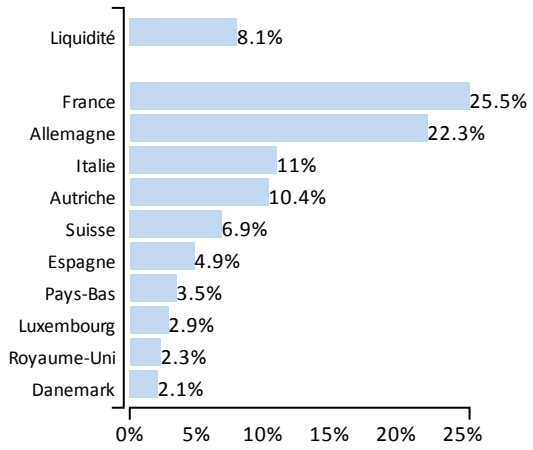
Sur le mois, la thématique "digitalisation de l'économie" a contribué négativement à la performance du fonds Dorval Manageurs SMID Cap Euro, les investisseurs prenant quelques bénéfices après la bonne performance des derniers mois. Sur le fonds nous avons soldé notre position sur le titre Astaldi au regard des enjeux du groupe sur son repositionnement stratégique en cours. Gemalto fait son entrée dans le portefeuille, avec des ratios de valorisation qui nous semblent raisonnables au regard des attentes du consensus.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



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 réalisés dividendes nets réinvestis.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



Répartition Sectorielle	% Actif Net
Industries	26.7
Technologie	24.0
Biens de Conso.	16.4
Sociétés financières	10.0
Services auxconso.	6.0
Matériauxde base	4.4
Santé	2.9
Télécom.	1.5
Capitalisation boursière	**% Actif Net**
>5 Mds €	19.8
De 1 à 5 Mds €	46.5
De 500M€ à 1Md€	15.2
<500M€	10.5
Nombre de lignes	**57**
5ère lignes	**14.1 %**
10ère lignes	**24.9 %**

Principales lignes Actions

1 - WIRECARD AG
2 - S&T AG
3 - ORIFLAME HOLDING SA
4 - STMICROELECTRONICS NV
5 - WORLDLINE SA
6 - DIALOG SEMICOND
7 - GROUPE FNAC
8 - PANDORA A/S
9 - TOM TAILOR HOLDING SE
10- ALTRAN TECH

Principaux mouvements récents Actions

ASTALDI	VENTE
ORIFLAME HOLDING SA	RENFORCEMENT
PANDORA A/S	RENFORCEMENT
S&T AG	RENFORCEMENT
GEMALTO	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	Valeur	Ratio	Valeur
Alpha	Non Significatif	Gain maximal enregistré	Non Significatif
Bêta	Non Significatif	Perte maximale enregistrée	Non Significatif
Ratio de Sharpe	Non Significatif	Délai de recouvrement	Non Significatif
Tracking Error	Non Significatif	Fréquence de gain	Non Significatif
Ratio d'Information	Non Significatif		
Volatilité DMSCE Part R	Non Significatif		
Volatilité Indicateur	Non Significatif		

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part R	FR0013247749
Code ISIN Part I	FR0013247764
Code Bloomberg Part R	DOMSCIR FP EQUITY
Code Bloomberg Part I	DOMSCII FP EQUITY
Date de création du fonds	19 Mai 2017
Forme juridique	FCP Français
Classification AMF	Actions de pays de la Zone Euro
Univers d'investissement	Valeurs de la Communauté Européennes, toutes capitalisations
Eligibilité PEA	OUI
Eligibilité PEA-PME	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	1 Part
Limite de Souscription/Rachat	13h00
Horizon de placement recommandé	5 ans
Indice de référence	MSCI EMU Mid Cap Index net total return, calculé dividendes réinvestis
Droits d'entrée	2% ttc Part R/ 1% Part I, non acquis au fonds
Frais Courants	2% ttc Part R/ 1% Part I
Droits de sortie	0,00 %
Commission de surperformance	20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion

Nous attirons votre attention sur le fait, qu'à compter du 02 janvier 2016, par décision de l'assemblée générale extraordinaire, la société de gestion a changé de dénomination :DORVAL FINANCE est devenue DORVAL ASSET MANAGEMENT.

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 302 095 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08

DORVAL MANAGEURS SMID CAP EURO

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.

Glossaire des manageurs

Dans leur démarche d'analyse qualitative des dirigeants, les gérants classent les chefs d'entreprise en 4 grandes catégories :
Bâtisseurs : Véritables créateurs de niche, ils ont la capacité de détecter une ou des opportunités de croissance à long terme.
Héritiers : Ils ont un lien familial avec le bâtisseur et assument la direction opérationnelle de l'entreprise. Ils démarrent souvent avec un déficit d'image... qui n'est pas toujours justifié. Ils sont souvent accompagnés dans leurs initiatives par un manager expérimenté
Dauphins : Ils ont fait leurs classes dans la société qu'ils dirigent aujourd'hui. Dans la majorité des cas, ils ont plus de 10 ans d'expérience dans le métier de l'entreprise à un poste de direction dans un contexte international.
Parachutés : Ils se voient confier le pouvoir à l'occasion d'une crise ou pour "raison d'État" . Ces dirigeants sont à la tête d'un vivier de sociétés en retournement

Reporting généré avec https://fundkis.com.