

DORVAL MANAGEURS SMID CAP EURO

30 novembre 2018

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



ELIGIBLE AU PEA

VL Part R :	85.12 €
VL Part I :	864.13 €
VL Part N :	82.24 €
ACTIF NET :	96,763,656.46 €

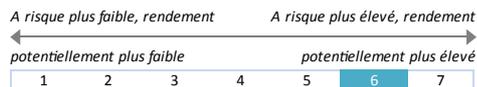
Code ISIN Part R : FR0013247749
 Code ISIN Part I : FR0013247764
 Code ISIN Part N : FR0013299195
 Code BLOOMBERG Part R : DOMSCIR FP EQUITY
 Code BLOOMBERG Part I : DOMSCII FP EQUITY
 Code BLOOMBERG Part N : DOMSCIN FP Equity

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 aux actionnaires un supplément de croissance dans la durée : une sélection de valeurs basée sur l'identification de tandems managers-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



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 19/05/2017
Performance DSMID Part R	-4.1	-18.6	-20.0	-19.4	-17.9	/	/	-14.9
Performance DSMID Part I	-4.1	-18.4	-19.5	-18.6	-17.1	/	/	-13.6
Performance Indicateur (*)	-2.9	-11.8	-10.2	-9.0	-8.7	/	/	-4.6

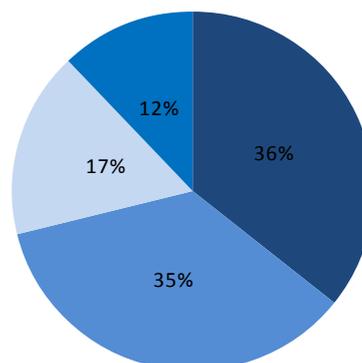
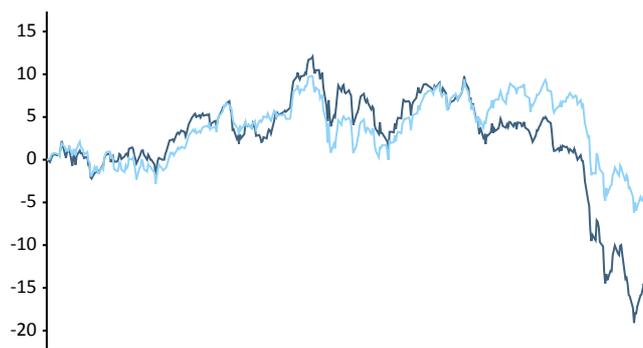
	2018
Performance DSMID Part R	-19.4
Performance DSMID Part I	-18.6
Performance Indicateur (*)	-9.0

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

À la fin du mois de novembre plusieurs éléments d'inquiétudes ont été levés, mais à la suite de plusieurs semaines de stress, créant un climat de doutes anxiogènes pour les investisseurs et les entreprises : 1/ aux Etats-Unis les Démocrates ont remporté les élections de mi-mandat en prenant le contrôle de la Chambre des Représentants alors que le Sénat reste aux Républicains, 2/ le pétrole a baissé de 22% (après un pic à 76\$ début octobre, WTI) - alors que le Président américain a accordé de nombreuses dérogations à l'import de pétrole iranien et une hausse de la production mondiale, 3/ le président de la réserve fédérale américaine J. Powell a tenu un discours laissant augurer un ralentissement possible de la hausse des taux pour 2019, 4/ les Etats-Unis et la Chine se sont mis d'accord pour un moratoire de 90 jours au sujet des négociations sur la guerre commerciale - alors que les investisseurs craignaient qu'aucun accord ne soit trouvé lors du G20 entraînant des hausses de taxes sur la totalité des imports début 2019. En revanche en Europe la situation politique est restée peu lisible : 1/ l'accord signé sur le Brexit avec l'Union Européenne mi-novembre a entraîné de nombreuses démissions au sein du gouvernement fragilisant Theresa May, 2/ le budget italien n'est toujours pas validé, 3/ la crise des "Gilets jaunes" fragilise là-aussi le gouvernement français. Dans cet environnement, le fonds a baissé de -4.1% sur le mois, il reste investi sur des petites capitalisations aux fondamentaux en ligne avec le processus d'investissement : croissance à prix raisonnable (Solutions30, S&T, MGI Digital, Ferratum, Mediawan). Sur les derniers mois le fonds sous-performe car les gérants n'ont pas adopté un scénario noir sur la croissance mondiale et n'ont pas investi par défaut sur des valeurs dites "défensives" à faible croissance et trop bien valorisées. A partir du mois de septembre, les petites capitalisations ont sous-performé significativement en raison du risque de liquidité de la classe d'actifs.

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

TYPES DE MANAGEURS

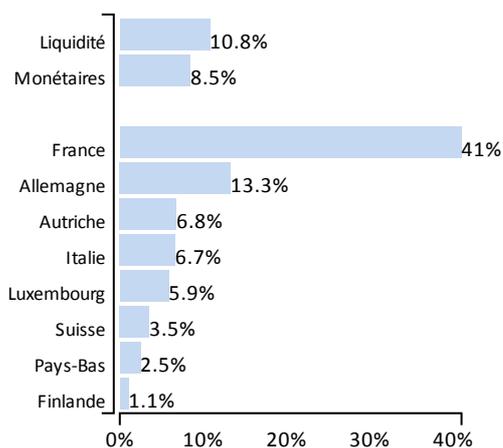


— Dorval Manageurs SMID Cap Euro Part R — Indicateur de référence

■ Dauphins ■ Bâtisseurs ■ Parachutés ■ Héritiers

(*) 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

Secteur	% Actif Net
Technologie	30.7
Industries	24.3
Biens de Conso.	6.9
Santé	6.5
Sociétés financières	5.5
Matériaux de base	4.0
Services aux conso.	2.8

Capitalisation boursière

Capitalisation	% Actif Net
> 5 Mds €	18.1
De 1 à 5 Mds €	29.5
De 500M€ à 1Md€	16.4
< 500M€	16.8

Nombre de lignes

5 ^{ème} lignes	17.8 %
10 ^{ème} lignes	31.1 %

Principales lignes Actions

1 - SOLUTIONS 30 SE	6 - TELEPERFORMANCE
2 - S&TAG	7 - IPSEN
3 - MEDIAWAN SA	8 - ATEME SA
4 - ROTHSCHILD AND CO	9 - GEMALTO
5 - WORLDLINE SA	10- LECTRA

Principaux mouvements récents Actions

SOLUTIONS 30	VENTE
ZALANDO SE	VENTE
INTERPUMP SPA	ALLEGEMENT
WIRECARD AG	ALLEGEMENT
SOLUTIONS 30 SE	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans	Ratio	Valeur
Alpha	-0.15	-	-	Gain maximal enregistré	14.6% du 30/06/17 au 23/01/18
Bêta	1.10	-	-	Perte maximale enregistrée	-27.8% du 23/01/18 au 20/11/18
Ratio de Sharpe	-1.07	-	-	Délai de recouvrement	- jours
Tracking Error	6.82	-	-	Fréquence de gain	47.4% mensuelle
Ratio d'Information	-1.35	-	-		
Volatilité DSMID Part R	14.0	-	-		
Volatilité Indicateur	12.4	-	-		

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part R	FR0013247749	Dépositaire	Caceis Bank France
Code ISIN Part I	FR0013247764	Valorisateur	Caceis Bank France
Code ISIN Part N	FR0013299195	Investissement minimum	1 Part
Code Bloomberg Part R	DOMSCIR FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	13h00
Code Bloomberg Part I	DOMSCII FP EQUITY	Horizon de placement recommandé	5 ans
Code Bloomberg Part N	DOMSCIN FP Equity	Indice de référence	MSCI EMU Mid Cap Index net total return, calculé dividendes réinvestis
Date de création du fonds	19 Mai 2017	Droits d'entrée	2% ttc Part R/ 1% Part I, non acquis au fonds
Forme juridique	FCP Français	Frais Courants	2% ttc Part R/ 1% Part I/ 1.50% Part N
Classification AMF	Actions de pays de la Zone Euro	Droits de sortie	0,00 %
Univers d'investissement	Valeurs de la Communauté Européennes, toutes capitalisations	Commission de surperformance	20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion
Eligibilité PEA	OUI	Conformément à la réglementation, le client peut recevoir, sur simple demande écrite de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.	
Eligibilité PEA-PME	NON		
UCITS normes européennes	OUI		
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture		
Société de gestion	DORVAL ASSET MANAGEMENT		

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



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 a 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

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 managers

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

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>.