

# Dorval Global Convictions Patrimoine

31 octobre 2018

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



## FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

|             |         |
|-------------|---------|
| VL Part R : | 98.52 € |
| VL Part I : | 98.49 € |
| VL Part N : | 98.39 € |

ACTIF NET : 45,063,903.92 €

Code ISIN Part R : FR0013333838

Code ISIN Part I : FR0013333846

Code ISIN Part N : FR0013333820

Code BLOOMBERG Part R : DORGCPR FP Equity

Code BLOOMBERG Part I : DORGCP I FP Equity

Code BLOOMBERG Part N : DORGCPN FP Equity

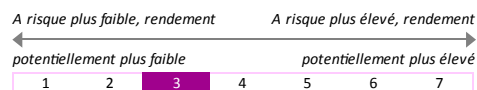
Gérants : Sophie Chauvellerie, Gustavo Horenstein, François-Xavier Chauchat

## OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 22 juin 2018, Dorval Global Convictions Patrimoine est un fonds flexible patrimonial international pouvant investir aussi bien sur les actions que sur les produits de taux (30% d'actions au maximum et une exposition de 0 à 100% en produits de taux). Le fonds vise une performance régulière sur son horizon de placement de 3 ans minimum et supérieur à celle de l'indicateur de référence constitué pour 40% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR + 40% Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR et pour 20% du MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR.

La stratégie d'investissement suit un processus en plusieurs étapes : l'analyse de l'environnement macroéconomique mondial afin de déterminer l'allocation par classe d'actifs, par zone géographique et d'identifier des thématiques d'investissements. Puis la sélection de titres vifs suivant des critères quantitatifs et qualitatifs propres à Dorval Asset Management et enfin une gestion active de couverture du risque.

## 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 (%)

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

Le mouvement de consolidation observé sur les derniers mois s'est accru en octobre avec une contagion des craintes liées à la guerre commerciale aux actions américaines. Les marchés internationaux baissent de façon généralisée de 7.5% sur le mois en dollar, les valeurs de croissance en tête. Si l'économie reste bien orientée aux Etats-Unis, les chiffres économiques déçoivent une nouvelle fois en Europe et en Chine soulevant des questions sur l'éventualité d'une fin de cycle. Notre diagnostic reste celui d'une croissance mondiale toujours bonne mais révisée en baisse (+3.5% estimé pour 2019). Nous notons aussi que les incertitudes s'accroissent notamment du fait du risque politique.

L'ajustement des valorisations à la baisse en octobre a redonné du potentiel aux marchés, toutefois aux vues des incertitudes il faudrait observer un dégonflement de la prime de risque politique pour permettre un rebond notable des actions. En Europe, les questions reposent sur l'acceptation du budget italien par la Commission Européenne ainsi que sur un éventuel accord avec la Grande-Bretagne concernant le Brexit. Aux Etats-Unis, il est peu probable que les élections de mi-mandat aient un impact sur les négociations commerciales avec la Chine, principal vecteur d'inquiétude sur le commerce mondial.

Dans ce contexte, nous avons été amenés à faire baisser le taux d'exposition aux actions à 8% en courant de mois pour le ramener finalement à 13% suite à la forte baisse du marché américain. Dans les semaines à venir, nous maintiendrons une gestion tactique du risque action, d'autant qu'il nous paraît prématuré à ce stade d'acheter massivement des taux au regard des risques de tension obligataire aux Etats-Unis.

## ANALYSE DE RISQUE

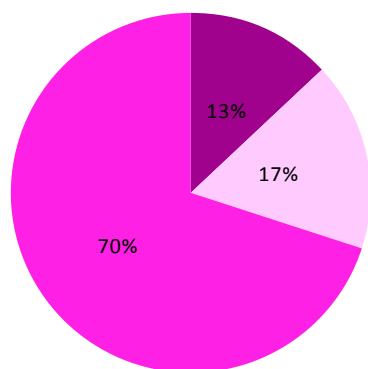
## EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION

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

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.

(\*) 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



|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Taux d'Exposition Actions | 13%            |
| Répartition Géographique  | % Inv. actions |
| Etats-Unis                | 5.0            |
| Emergents                 | 1.0            |
| Europe                    | 7.0            |
| Nombre de lignes          | 117            |

■ Actions ■ Obligations ■ Monétaires

### 6 principales lignes

- Dette d'Etat de l'Europe du Sud
- Panier de valeurs américaines exposées à la demande locale
- Panier de valeurs moyennes européennes
- Panier de valeurs technologiques
- Panier de valeurs bancaires d'Europe périphériques
- Panier de valeurs européennes de service aux collectivités

### Principaux mouvements récents

Achat d'un panier de valeurs européennes de service aux collectivités  
Rachat des couvertures en futures FTSE MIB  
Rachat des couvertures en futures NASDAQ  
- -  
- -

## FICHE TECHNIQUE

|                           |                         |
|---------------------------|-------------------------|
| Code ISIN Part R          | FR0013333838            |
| Code ISIN Part I          | FR0013333846            |
| Code ISIN Part N          | FR0013333820            |
| Code Bloomberg Part R     | DORGCPR FP Equity       |
| Code Bloomberg Part I     | DORGCP I FP Equity      |
| Code Bloomberg Part N     | DORGCPN FP Equity       |
| Date de création du fonds | 22 Juin 2018            |
| Forme juridique           | FCP Français            |
| Univers d'investissement  | Monde                   |
| Eligibilité PEA           | 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          | Part I : 50000 euros, part R : un millièm de part                                                                                                         |
| Limite de Souscription/Rachat   | 17h00 J+1                                                                                                                                                 |
| Horizon de placement recommandé | 5 ans minimum                                                                                                                                             |
| Indice de référence             | 40% Indice Bloomberg Barclays EU Govt Under 5 Year TR, 40%, Indice Bloomberg Barclays EU Govt 5 to 10 Year TR et 20% MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR |
| Droits d'entrée                 | 2% TTC maximum                                                                                                                                            |
| Frais de gestion part R TTC     | 1,2%                                                                                                                                                      |
| Frais de gestion part I TTC     | 0,6%                                                                                                                                                      |
| Frais de gestion part N TTC     | 0,9%                                                                                                                                                      |

Commission de surperformance 20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence

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.

## 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](http://www.dorval-am.com)



## CONTACTS CLIENTS

**Gaëlle GUILLOUX**  
Tel.: +33 1 44 69 90 45 [Gaelle.guilloux@dorval-am.com](mailto:Gaelle.guilloux@dorval-am.com)  
**Denis LAVAL**  
Tel.: +33 1 44 69 90 43 [Denis.laval@dorval-am.com](mailto: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](http://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

|                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Alpha :</b>                                    | 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.                                                                                                                                                                                   |
| <b>Bêta :</b>                                     | 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.                                                                                                                                       |
| <b>Ratio de sharpe :</b>                          | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Volatilité :</b>                               | 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.                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Gain maximal enregistré :</b>                  | Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Perte maximal enregistré :</b>                 | Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Délai de recouvrement :</b>                    | Temps exprimé en jour mis par le fonds pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Fréquence de gain :</b>                        | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Exposition en pourcentage de l'actif net :</b> | 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. |
| <b>OPCVM de taux :</b>                            | Fonds investi en produits obligataires et monétaires.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>ETF :</b>                                      | Les Exchange Traded Funds(ou trackers) sont des OPCVM qui répliquent la performance d'un indice. Leur particularité est d'être cotés en continu et de pouvoir s'acheter et se vendre comme des actions.                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Future :</b>                                   | Un contrat à terme (future en anglais) est un contrat par lequel un investisseur peut acheter ou vendre une certaine quantité d'un produit à une date donnée (appelée échéance) et à un prix fixé dès aujourd'hui.                                                                                                                                                                                                                                                                             |

Reporting généré avec <https://fundkis.com>.