DORVAL MANAGEURS EURO

29 mars 2019
Document à destination de clients professionnels et non professionnels au sens de la MIF
Le fonds est un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers et autorisé à la commercialisation en France ou éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise.

DORVAL ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

ELIGIBLE AU PEA

VL Part R :	**85.12 €**
VL Part I :	**85.82 €**
VL Part N :	**85.62 €**
ACTIF NET :	**56,830,215.02 €**

Code ISIN Part R : FR0013334380
Code ISIN Part I : FR0013334398
Code ISIN Part N : FR0013334372
Code BLOOMBERG Part R : DORMEUR FP Equity
Code BLOOMBERG Part I : DORMEUI FP Equity
Code BLOOMBERG Part N : DORMEUN FP Equity

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 22 juin 2018, Dorval Manageurs Euro est un fonds Actions Multi capitalisations. Eligible au PEA, Dorval Manageurs Euro est investi à 75 % minimum en actions de toute taille de capitalisation et respecte un degré d'exposition minimum à hauteur de 60% aux actions de la zone euro. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice MSCI EMU NET TOTAL RETURN EURO INDEX calculé dividendes réinvestis sur une durée de placement recommandée de 5 ans Stéphane Furet et Louis Bert s'appuient sur une connaissance approfondie de l'équipe dirigeante et de son profil managérial pour sélectionner les sociétés, tout en privilégiant les valeurs offrant les meilleures perspectives de croissance dans un cadre de risque déterminé. En fonction de son analyse macroéconomique, l'équipe de gestion peut investir jusqu'à 25 % de l'actif en OPCVM monétaires et titres de créance.Le portefeuille est constitué d'une quarantaine d'entreprises sélectionnées dans un souci de diversification sectorielle et sans corrélation particulière à un quelconque indice de référence.

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.

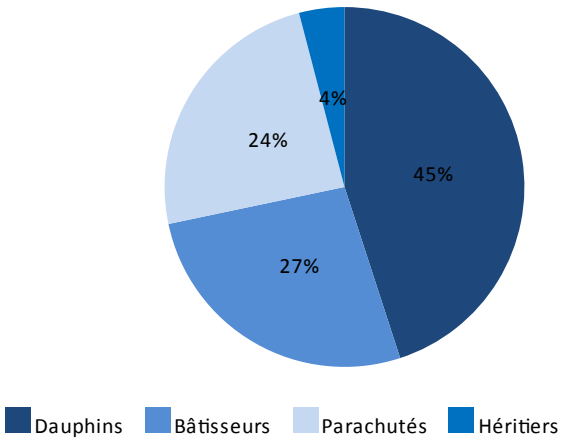
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

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.

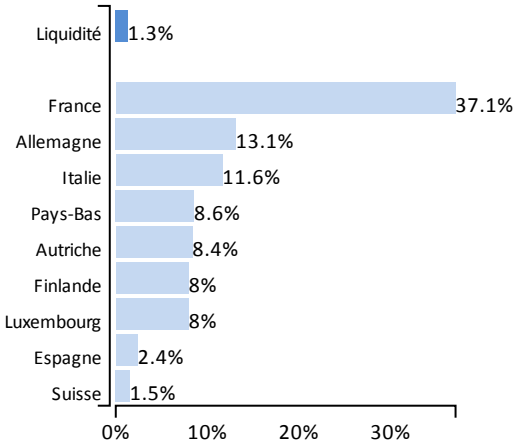
COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Malgré des indicateurs macro-économiques en Europe très décevants depuis le début de l'année, en particulier en Allemagne et dans le secteur manufacturier, et le scepticisme général de beaucoup d'investisseurs, les marchés clôturent le trimestre sur une hausse significative. Néanmoins cette reprise ne fait qu'annihiler la purge subie au cours du 4ème trimestre 2018, au moment où l'aversion au risque des investisseurs a atteint son paroxysme. Nous partageons l'idée que le point bas de l'activité est désormais derrière nous (cf. indicateurs d'activité de mars en Chine, aux Etats-Unis et en Allemagne supérieurs aux attentes) et que la conclusion d'un accord commercial Chine / Etats-Unis, toujours fort probable, viendra renforcer cette nouvelle dynamique positive. Du côté des valeurs, en contrôle de risques, la ligne en Wirecard a été sensiblement réduite malgré les fortes perspectives bénéficiaires de la société et une valorisation désormais très décotée : le cours de bourse pourrait continuer malheureusement à souffrir d'une incessante campagne médiatique de déstabilisation. TUI a été légèrement renforcé du fait de sa valorisation très faible et d'un rendement de plus de 7%. A court terme les pressions tarifaires restent cependant négatives pour les réservations d'été et le leader mondial du voyage va également subir des surcoûts exceptionnels du fait de l'immobilisation de sa flotte de B737 max.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



Répartition Sectorielle	% Actif Net
Technologie	29.0
Industries	25.2
Sociétés financières	16.1
Pétrole et Gaz	13.7
Matériaux de base	7.0
Biens de Conso.	4.6
Services aux conso.	3.2
Capitalisation boursière	**% Actif Net**
> 5 Mds €	37.7
De 1 à 5 Mds €	31.2
De 500M€ à 1Md€	10.1
< 500M€	19.7
Nombre de lignes	**31**
5ère lignes	**26.6 %**
10ère lignes	**47.9 %**

Principales lignes Actions	
1 - S&T AG	6 - ROYAL DUTCH SH-A
2 - WIRECARD AG	7 - SOLUTIONS 30 SE
3 - ALTRAN TECH	8 - FERRATUM OYJ
4 - TOTAL	9 - 2CRSI
5 - LEONARDO	10- AXA

Principaux mouvements récents Actions	
BOUYGUES SA	VENTE
BNP PARIBAS	RENFORCEMENT
TARKETT	RENFORCEMENT
ACERINOX SA	ACHAT
NATIXIS	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 DMEURO part R	Non Significatif		
Volatilité MSCI EMU	Non Significatif		

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part R	FR0013334380	**Dépositaire**	Caceis Bank France
Code ISIN Part I	FR0013334398	**Valorisateur**	Caceis Bank France
Code ISIN Part N	FR0013334372	**Investissement minimum**	Part I : 50000 euros, part R : un millième de part
Code Bloomberg Part R	DORMEUR FP Equity	**Limite de Souscription/Rachat**	13h00
Code Bloomberg Part I	DORMEUI FP Equity	**Horizon de placement recommandé**	5 ans
Code Bloomberg Part N	DORMEUN FP Equity	**Indice de référence**	MSCI EMU NET TOTAL RETURN EURO INDEX
Date de création du fonds	22 Juin 2018	**Droits d'entrée**	2% non acquis au fonds
Forme juridique	FCP Français	**Frais de gestion Part R TTC**	2,1%
Classification AMF	Actions de la Communauté Européenne	**Frais de gestion Part I TTC**	1,2%
Univers d'investissement	Valeurs de la Communauté Européenne, toutes capitalisations	**Frais de gestion Part N TTC**	1,5%
		Droits de sortie	0,00 %
Eligibilité PEA	OUI	**Commission de surperformance**	20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion
UCITS normes européennes	OUI		
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture		
Société de gestion	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 303 025 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08

DORVAL MANAGEURS 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 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

Reporting généré avec https://fundkis.com.