DORVAL MANAGEURS EURO

28 juin 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 : 86.75 €
VL Part I : 87.66 €
VL Part N : 87.40 €

ACTIF NET : 55,864,141.46 €

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

Dorval Manageurs Euro (éligible au PEA), est investi à 75 % minimum en actions dont 60% minimum de la zone euro. L'équipe de gestion s'appuie 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 instrument de marché monétaire et titres de créance.

L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice MSCI EMU NET TOTAL RETURN EURO sur une durée de placement de 5 ans, en privilégiant les titres de toutes capitalisations, sous-évalués vis-à-vis du concept de croissance à prix raisonnable : " GARP " en concentrant les investissements sur environ 40 titres.

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 (%)

	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 22/06/2018
Performance DMEURO Part R	5.6	1.9	16.1	16.1	-12.0	/	/	-13.2
Performance DMEURO Part I	5.7	2.1	16.6	16.6	-11.1	/	/	-12.3
Performance MSCI EMU EURO	5.1	4.0	16.4	16.4	2.0	/	/	0.6

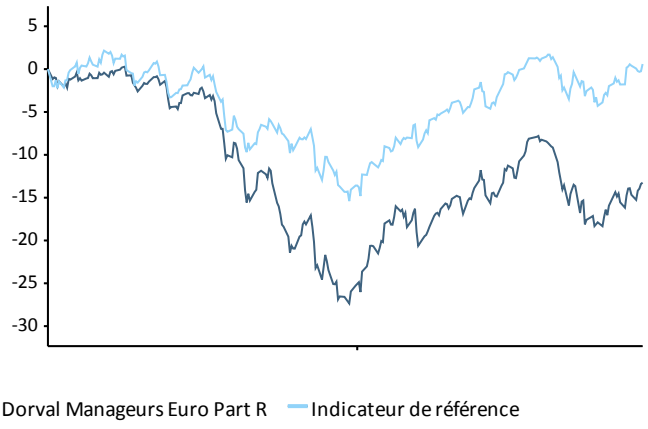
	2019
Performance DMEURO Part R	16.1
Performance DMEURO Part I	16.6
Performance MSCI EMU EURO	16.4

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

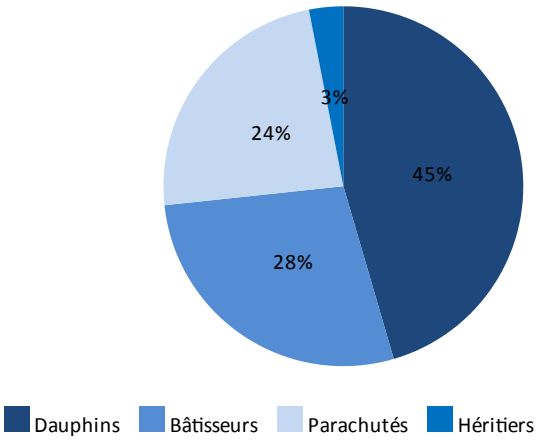
Alors que l'aversion au risque a prévalu tout au long du premier semestre, les marchés européens terminent néanmoins le semestre au plus haut de l'année, rassurés à la fois par la résilience de la conjoncture économique mondiale en mai/juin et la détente sur le front de la guerre commerciale Etats-Unis/ Chine, à la suite du G20 à Osaka.

Dans ce contexte, Dorval Manageurs Euro enregistre une performance en ligne comparée à son indicateur de référence (+16.1% contre +16.4% pour le MSCI EMU NR (EUR)). Sur les 6 premiers mois de 2019, le fonds a notamment été aidé par les beaux parcours de Worldline, Neste , Deutz et par l'OPA sur Altran. En juin, la ligne en TUI a été soldée dans l'anticipation d'une saison estivale, cruciale en termes de profitabilité, qui restera malheureusement très affectée, comme en 2018, par les pressions tarifaires.

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

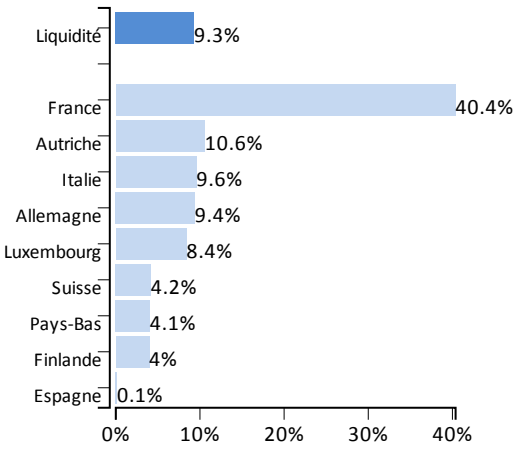


TYPES DE MANAGEURS



(*) 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
Technologie	37.9
Industries	25.5
Sociétés financières	14.1
Matériaux de base	6.6
Services aux conso.	4.0
Biens de Conso.	2.5
Pétrole et Gaz	0.2
Capitalisation boursière	**% Actif Net**
> 5 Mds €	32.4
De 1 à 5 Mds €	29.4
De 500M€ à 1Md€	12.2
< 500M€	16.7
Nombre de lignes	**34**
5ère lignes	**26.6 %**
10ère lignes	**47.5 %**

Principales lignes Actions

1 - ALTRAN TECH
2 - WORLDLINE SA
3 - S&T AG
4 - SOLUTIONS 30 SE
5 - LEONARDO
6 - WIRECARD AG
7 - STMICROELECTRONICS NV
8 - AXA
9 - GROUPE FNAC
10- AEGON NV

Principaux mouvements récents Actions

TOM TAILOR HOLDING SE	VENTE
NATIXIS	VENTE
TUI AG-DI	ALLEGEMENT
ALTRAN TECH	RENFORCEMENT
TOM TAILOR Hldg - Registered Shs	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-0.28	-	-
Bêta	1.20	-	-
Ratio de Sharpe	-0.58	-	-
Tracking Error	10.40	-	-
Ratio d'Information	-1.35	-	-
Volatilité DMEURO part R	17.7	-	-
Volatilité MSCI EMU	12.7	-	-

Ratio		Valeur
Gain maximal enregistré	26.9%	du 27/12/18 au 24/04/19
Perte maximale enregistrée	-27.6%	du 09/08/18 au 27/12/18
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	46.2%	mensuelle

FICHE TECHNIQUE

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
Date de création du fonds	22 Juin 2018
Forme juridique	FCP Français
Classification AMF	Actions de la Communauté Européenne
Univers d'investissement	Valeurs de la Communauté Européenne, toutes capitalisations
Eligibilité PEA	OUI
UCITS normes européennes	OUI
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture
Société de gestion	DORVAL ASSET MANAGEMENT

Dépositaire	Caceis Bank France
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Investissement minimum	Part I : 50000 euros, part R : un millième de part
Limite de Souscription/Rachat	13h00
Horizon de placement recommandé	5 ans
Indice de référence	MSCI EMU NET TOTAL RETURN EURO INDEX
Droits d'entrée	2% non acquis au fonds
Frais de gestion Part R TTC	2,1%
Frais de gestion Part I TTC	1,2%
Frais de gestion Part N TTC	1,5%
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

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

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.