



DORVAL MANAGEURS EURO

Part R (EUR) - Acc

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

GESTION ACTIONS

Reporting mensuel au 31 janvier 2020

| | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------------------|--|
| Actif net du fonds 41.1M€ | Valeur liquidative 78.17€ | Date de création Part R 22 juin 2018 | Code ISIN FR0013334380 | Code Bloomberg DORMEUR FP EQUITY |
| Gérants : Stéphane Furet • Louis Bert | | | Pays d'enregistrement | |
| | | | | |

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.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Début janvier la géopolitique au Moyen Orient puis la propagation rapide du coronavirus en Chine ont rapidement éclipsé le soulagement des investisseurs post signature de l'accord commercial sino-américain en décembre dernier. Les indices européens terminent le mois de janvier en baisse dans la crainte d'un ralentissement économique durable de la deuxième économie du monde, première contributrice à la croissance mondiale. Dans ce contexte le MSCI EMU DNR recule de 1.73% en janvier. Dorval Manageurs Euro enregistre un repli plus prononcé en raison notamment de la baisse de 10.8% de Total sur le mois (le brut léger américain a reculé de 15% sur le mois !) et de la baisse des valeurs cycliques (Acerinox, Manitou, Wacker Neuson) et financières (Aegon, BNP).

La ligne en Wirecard a été renforcée dans l'attente de robustes résultats 2019 et d'un rattrapage de valorisation au cours des prochains mois. STM a également été repondérée à la suite de ses très bons résultats 2019 et à ses perspectives de croissance relevées pour les trois prochaines années. Dans le même temps la ligne en TUI a été soldée : la probabilité d'un nouveau profit warning pour l'année est désormais élevée du fait d'un nouveau report de livraison des Boeing 737 Max. Enfin Royal Dutch Shell a été allégée à la suite des résultats décevants de sa branche aval fin d'année dernière et à la révision en baisse du cash-flow prévisionnel 2020.

PERFORMANCE NETTE DEPUIS LA CRÉATION

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ← | → A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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.

ESG Empreinte Carbone

Source: ISS au 31/12/2019



L'empreinte carbone mesure la quantité d'émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO2 (CO2 eq.) occasionnée par l'activité des investissements en portefeuille.

Emissions par montant investi : somme des émissions absolues détenues par le portefeuille rapportées aux montants investis dans les entreprises (tCO2-eq/million Euros investis)

Active share



L'active share évalue la différence de composition d'un portefeuille actions par rapport à son indice de référence.



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.

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 31 janvier 2020

Performances nettes cumulées

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Performances nettes annualisées | | | |
|-------------------------|--------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|--------|-----------------|---------------------------------|-------|--------|-----------------|
| | | | | | | | | | | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création |
| Fonds - Part R | -3.67% | 1.51% | -8.69% | -3.67% | -6.07% | - | - | - | -21.83% | - | - | - | -14.22% |
| Indicateur de référence | -1.73% | 2.02% | 5.77% | -1.73% | 16.01% | - | - | - | 6.55% | - | - | - | 4.03% |
| Ecart | -1.95% | -0.51% | -14.46% | -1.95% | -22.08% | - | - | - | -28.38% | - | - | - | -18.25% |

Performances nettes calendaires

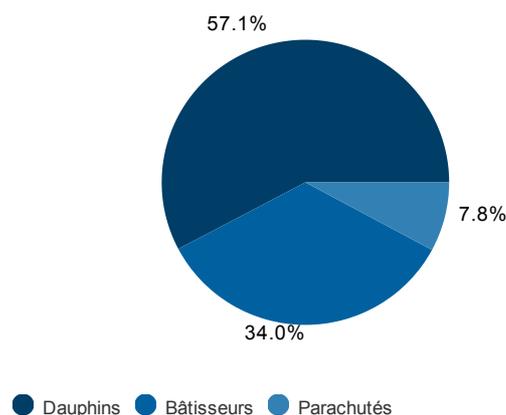
| | 2020 - YTD | 2019 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
|-------------------------|------------|---------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds - Part R | -3.67% | 8.58% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Indicateur de référence | -1.73% | 25.47% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecart | -1.95% | -16.89% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

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.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| | | | |
|--------|----------------------------|---------------|--|
| Achats | DUERR ING GROEP NV | Renforcements | LVMH WIRECARD AG VEOLIA ENVIRONNEMENT |
| Ventes | 2CRSI PORR AG TUI AG | Allègements | RYANAIR HOLDINGS PLC SOLUTIONS 30 SE ACERINOX SA |

REPARTITION TYPES DE MANAGEURS



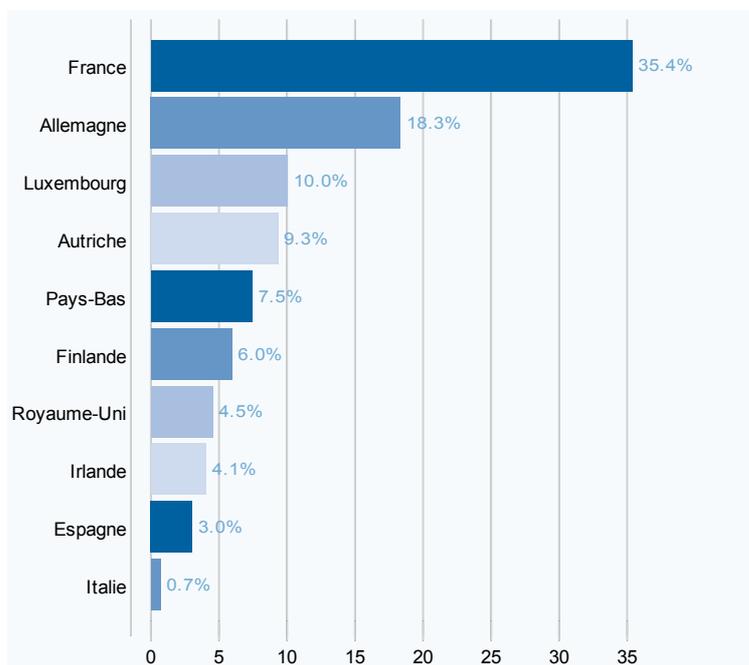
| | |
|----------------------------------|------------|
| Nombre de lignes totales actions | 34 |
| 5ère lignes actions | 29.1% |
| 10ère lignes actions | 51.6% |
| Capitalisation boursière médiane | 7,777.4 M€ |

| Top 10 Actions | Pays | Secteur | Poids | Thématiques d'investissement |
|----------------------|-------------|----------------------------|-------|---|
| WIRECARD AG | Allemagne | Technologie | 6.3% | La digitalisation de l'économie |
| SOLUTIONS 30 SE | Luxembourg | Technologie | 6.1% | La digitalisation de l'économie |
| S&T AG | Autriche | Technologie | 6.1% | La digitalisation de l'économie |
| FERRATUM OYJ | Finlande | Sociétés financières | 5.8% | Financières |
| LVMH | France | Services aux consommateurs | 4.9% | Sélection de valeurs (hors thématiques) |
| MICROPOLE | France | Technologie | 4.9% | La digitalisation de l'économie |
| TOTAL | France | Pétrole et Gaz | 4.6% | Rendements élevés et visibles |
| ROYAL DUTCH SHELL | Royaume-Uni | Pétrole et Gaz | 4.5% | Rendements élevés et visibles |
| WORLDLINE SA | France | Technologie | 4.4% | La digitalisation de l'économie |
| RYANAIR HOLDINGS PLC | Irlande | Industries | 4.1% | Sélection de valeurs (hors thématiques) |

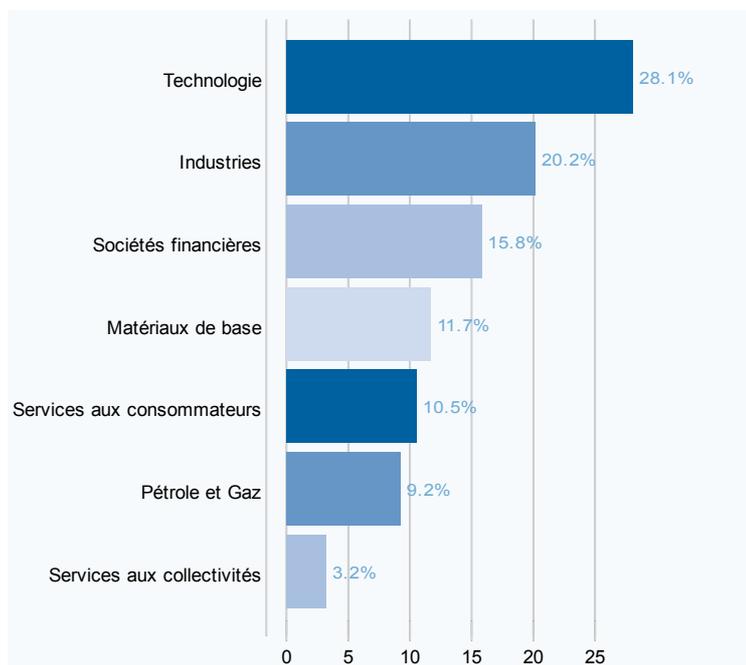
CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Reporting mensuel au 31 janvier 2020

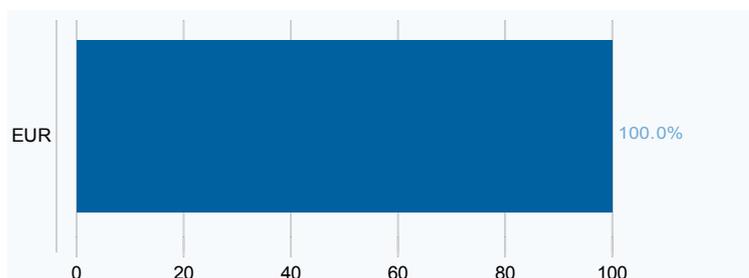
Répartition géographique *



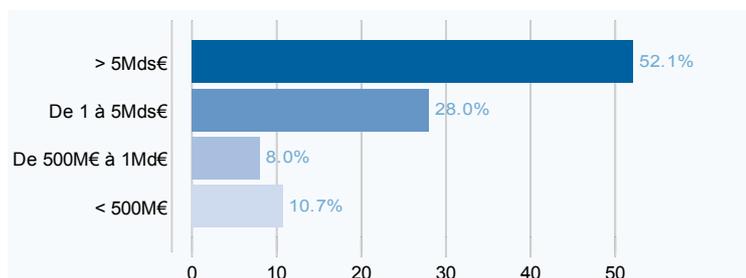
Répartition sectorielle *



Répartition par devise



Répartition par capitalisation *



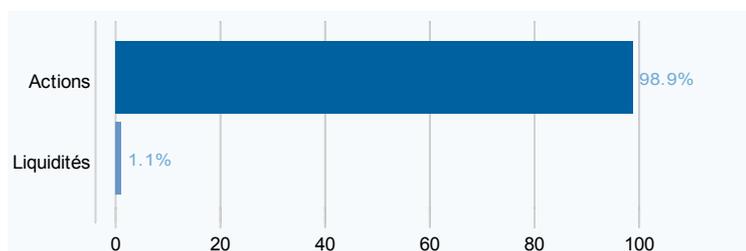
* Pourcentage du portefeuille investi en actions titres vifs hors dérivés

VALORISATION VALORISATION 2020

| | |
|--|--------|
| Multiple de capitalisation des bénéfices - Ratio P/E | 16.71x |
| Croissance des bénéfices par action | 16.87% |
| EV/EBIT | 12.89x |
| Rendement | 3.11% |

Source Bloomberg / Dorval AM

Répartition par classes d'actifs



ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Ratio de Sharpe | -0.38 | - | - |
| Bêta | 1.03 | - | - |
| Alpha | -0.40 | - | - |
| Ratio d'information | -2.53 | - | - |
| Volatilité - Part R | 15.01 | - | - |
| Volatilité indicateur | 11.87 | - | - |
| Tracking Error | 8.74 | - | - |

| Ratio | Valeur | Date |
|----------------------------|---------|-----------------------------|
| Gain maximum enregistré | 26.91% | du 27/12/2018 au 24/04/2019 |
| Perte maximale enregistrée | -27.56% | du 09/08/2018 au 27/12/2018 |
| Délai de recouvrement | - | jours |
| Fréquence de gain | 40.00% | par mois |

CARACTÉRISTIQUES ET RISQUES DU FONDS

Reporting mensuel au 31 janvier 2020

CARACTÉRISTIQUES

| | | | | | |
|-------------------------|---------------------------------|---|----------------------------|--|------------------------------------|
| Forme juridique | FCP | Date de création | 22 juin 2018 | Règlement des rachats | J + 2 ouvrés |
| Domicile juridique | France | Date de 1ère VL de la part | 22 juin 2018 | Décimalisation de la part | Oui |
| UCITS | Oui | Société de gestion | Dorval Asset Management | Investissement minimum | Un millième de part |
| Horizon de placement | 5 ans | Dépositaire | Caceis Bank France | Commission de souscription | 2% max |
| Classification AMF | Actions de pays de la zone euro | Valorisateur | Caceis Fund Administration | Commission de rachat | Néant |
| Eligibilité au PEA | Oui | Fréquence de valorisation | Quotidienne | Frais de gestion | 2.10 % |
| Eligibilité au PEA-PME | Non | Règlement des souscriptions | J + 2 ouvrés | Indicateur de référence | MSCI EMU NET TOTAL RETURN EURO DNR |
| Devise | EUR | Execution des ordres - Heure de Paris | | Commission de surperformance | |
| Souscripteurs concernés | Tous Souscripteurs | Pour les ordres passés avant 13h00, souscriptions et rachats sur prochaine VL | | 20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence | |

Risques du fonds

Les investissements en actions sont susceptibles de connaître d'importantes variations de cours. Le fonds est exposé à des risques spécifiques, notamment le **risque de perte en capital**, le risque actions, le risque de change, le risque de taux, le risque de crédit. Le capital investi n'est pas garanti. Vous pourriez récupérer moins que ce que vous avez investi. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.

DÉFINITIONS

Active share ou "part active" : L'active share évalue la différence de composition d'un portefeuille actions par rapport à son indicateur de référence. Nous calculons : somme des valeurs absolues des différences des poids entre le fonds et l'indicateur de référence divisée par deux.

Alpha : coefficient qui mesure l'excédent de performance, positif ou négatif, réalisé par un fonds par rapport à ce que son risque de marché (mesuré par son indicateur de référence) peut justifier.

Bêta : Sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indicateur 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. Nous calculons :

- CovarianceFondsIndice : la covariance des performances hebdomadaires du fonds et de l'indicateur de référence
- VarianceIndice : la variance des performances hebdomadaires de l'indice
- MoyenneFonds, MoyenneIndice : les moyennes des performances hebdomadaires du fonds et de l'indice

$Beta = CovarianceFondsIndice / VarianceIndice$; $Alpha = MoyenneFonds - (MoyenneIndice * Beta)$

Croissance des bénéficiaires par action : Evolution des bénéficiaires des sociétés dans lesquels le fond est investi, pondéré par le poids de ces actions dans le fonds.

Délai de recouvrement : Temps exprimé en jour que le fonds met pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.

DNR : Dividendes nets réinvestis

EV/EBIT : Ce ratio consiste à diviser la valeur d'entreprise par le résultat d'exploitation. Ce ratio permet de déterminer la vitesse à laquelle un investisseur sera remboursé de son investissement dans une entreprise qu'il reprend intégralement.

Fréquence de gain : Ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observations depuis la création du fonds.

Gain maximal enregistré : Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.

Perte maximale enregistrée : Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.

Ratio d'information : Le ratio d'information représente la performance relative du fonds ajustée pour chaque point de volatilité consenti par rapport à l'indicateur de référence du fonds.

Nous calculons :

- MoyenneDiff : La moyenne des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence
- MoyenneStdDev : L'écart type des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

$RatioInfo = MoyenneDiff / StdDevDiff$

Ratio P/E : Le PER se calcule en divisant le cours d'une action par le bénéfice net par action. Le PER permet d'évaluer la valeur d'un titre par rapport aux prix des titres de sociétés du même secteur : plus le PER est faible, plus l'action est considérée comme bon marché.

Ratio de Sharpe : Indicateur de la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque divisé par le risque pris (volatilité du fonds). Le ratio de Sharpe mesure la performance marginale par unité de risque. Plus le ratio de Sharpe est élevé plus le fonds a un rendement ajusté du risque élevé. Nous calculons :

- PerfFondsAnnualise : la performance annualisée du fonds sur l'horizon
- TauxSansRisque : La performance annualisée de l'EONIA sur l'horizon
- FondsStdDev : L'écart type des performances du fonds

$RatioInfo = (PerfFondsAnnualise - TauxSansRisque) / (FondsStdDev * Sqrt(52))$

Rendement : Le rendement correspond au taux de rendement des actions. Ce rendement correspondant au montant des dividendes versés par les sociétés dans lesquels le fond est investi, divisé par le prix de ces actions.

Risques : Les données de risques se calculent sur un horizon donné en consommant les performances hebdomadaires.

Tracking Error : Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indicateur de référence. Un tracking error élevé implique un écart important, à la hausse comme à la baisse, du fonds à l'indicateur de référence.

Volatilité : Amplitude de variation d'un instrument financier 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.

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

METHODOLOGIE MORNINGSTAR

© 2020 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.

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.

Ce document promotionnel est un outil de présentation et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Dans l'hypothèse où l'OPCVM fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chacun client et qu'il est susceptible d'être modifié.

Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI/KIID et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dorval-am.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

DORVAL ASSET MANAGEMENT

Société Anonyme au capital de 303 025 euros
RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08
Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris
www.dorval-am.com

CONTACTS : 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

Gaëlle GUILLOUX
Tel. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com
Louis ABREU
Tel. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com
Denis LAVAL
Tel. : +33 1 44 69 90 43 - denis.laval@dorval-am.com



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Reporting mensuel au 31 janvier 2020



Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. Le fonds ne peut pas être vendu dans toutes les juridictions ; l'autorité de tutelle locale peut limiter l'offre et la vente de ses actions exclusivement à certains types d'investisseurs.

Le traitement fiscal de la détention, de l'acquisition et de la cession des actions ou parts du fonds dépend du statut ou du traitement fiscal de chaque investisseur, et peut changer. Veuillez consulter votre conseiller financier si vous avez des questions. Il est de la responsabilité de votre conseiller financier de s'assurer que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales en vigueur.

Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information. Les thèmes et processus d'investissement, ainsi que les participations et les caractéristiques du portefeuille, sont valides à la date indiquée et peuvent être modifiés. Les références faites à un classement, une note ou une récompense ne sont pas une garantie des performances futures et fluctuent au fil du temps. Le présent document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre d'actions. Les informations du présent document peuvent être ponctuellement mises à jour et peuvent être différentes des informations des versions antérieures ou futures du présent document.

Pour de plus amples informations concernant ce fonds, y compris les frais, dépenses et risques, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir gratuitement un prospectus complet, un document « Informations clés pour l'investisseur », une copie des Statuts, les rapports semestriels et annuels et/ou d'autres documents et traductions inhérents à votre juridiction. Pour identifier un conseiller financier dans votre juridiction, veuillez contacter ClientServicingAM@natixis.com.

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société Anonyme au capital de 178 251 690 euros

RCS Paris n° 453 952 681

43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris

www.im.natixis.com

DORVAL ASSET MANAGEMENT - Un affilié de Natixis Investment Managers

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

Tél +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37

www.dorval-am.com