

DORVAL FLEXIBLE MONDE



29 mai 2015

FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

Code ISIN Part A : FR0010687053

Code ISIN Part B : FR0010690974

VL Part A : 151.44 €
VL Part B : 80,809.44 €

Code BLOOMBERG Part A : DORFXMA FP EQUITY
Code BLOOMBERG Part B : DORFXMB FP EQUITY

ACTIF NET : 3,211,377.26 €

Gérants : Sophie Chauvellier, Gustavo Horenstein

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 15 décembre 2008, DORVAL FLEXIBLE MONDE, est un fonds diversifié non éligible au PEA, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100 %. Son indicateur de performance est constitué à 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7D et 50% de l'indice mondial MSCI des actions internationales MSCI World NR (EUR), depuis le 1er janvier 2013. Le processus d'investissement se déroule en quatre étapes : détermination du taux d'exposition aux actions, allocation actions par zone géographique, identification des thématiques d'investissement, sélection de fonds spécialisés par zone et par style. L'univers d'investissement est constitué d'OPCVM actions toutes zones géographiques et monétaire/taux.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

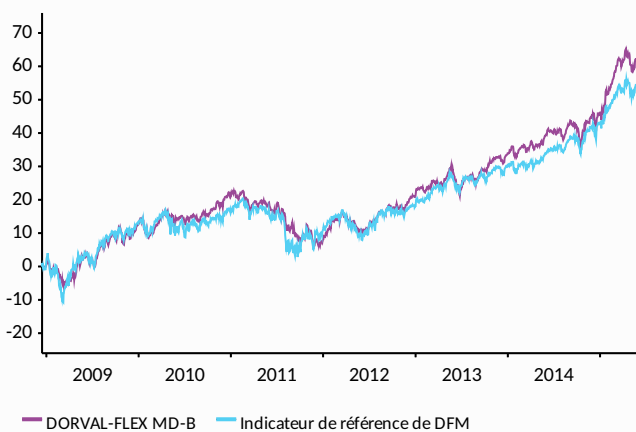
Les marchés internationaux ont connu un regain de volatilité en mai suite un violent repricing du risque dans les obligations souveraines. Ainsi après avoir atteint un point bas à 0.07%, le 10 ans allemand est remonté à plus de 0.7%, entraînant dans son sillage les taux souverains périphériques. Un mouvement d'une amplitude comparable s'est matérialisé sur le 10 ans américain le portant à 2.3%. Ce mouvement nous apparaît avant tout être la correction d'un excès de valorisation sur les dettes souveraines alors qu'avec la remontée du pétrole et l'action des banques centrales éloigne le spectre de la déflation. Dans sa nature, cette correction résulte aussi d'une surexposition des acteurs à ces segments. Dans le même temps, le crédit a ainsi bien résisté. Même les actions européennes dans ce mouvement réalisent un correction modeste de 3%. Nous pensons que le marché connaîtra à l'avenir des phases de correction de ce type du fait de la faiblesse des taux et de la faible liquidité de ces marchés. Dans ce mouvement, nous avons réduit les positions les plus résilientes dont le Japon et le haut rendement européen afin de libérer des capitaux en faveur des marchés les plus pénalisés, dont l'Europe. En dépit des craintes sur la Grèce, qui pèsent sur le sentiment à court terme, nous pensons que la zone n'est qu'au début de sa phase de rattrapage. Les résultats des entreprises au T1 confirment ainsi ce scénario.

PERFORMANCE

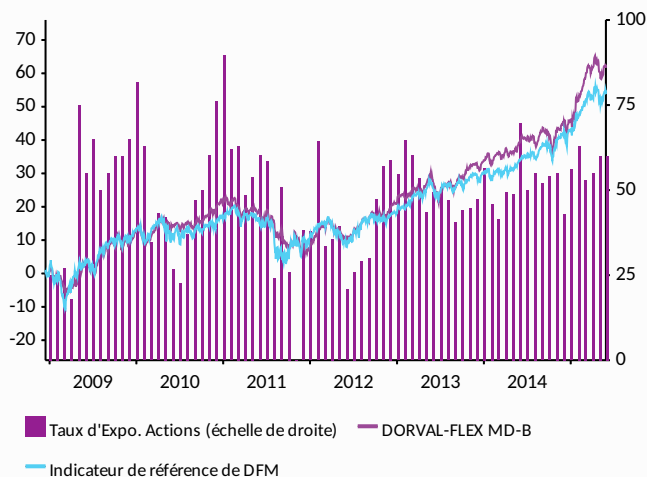
	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 15/12/2008
Performance DFM Part A	0.6	1.9	10.8	10.6	14.5	41.0	34.9	51.4
Performance DFM Part B	0.7	2.1	11.4	11.0	16.1	45.7	41.6	61.6
Performance Indicateur	1.3	1.7	8.6	7.8	14.9	40.7	38.0	53.8
Volatilité DFM Part A	/	/	/	/	6.5	5.4	5.9	6.2
Volatilité DFM Part B	/	/	/	/	6.5	5.4	5.7	6.1
Volatilité Indicateur	/	/	/	/	6.2	5.8	7.4	8.3

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Performance DFM Part A	10.6	7.2	9.7	11.2	-11.8	6.8	10.8
Performance DFM Part B	11.0	8.7	10.8	12.1	-10.9	7.4	12.1
Performance Indicateur	7.8	9.5	10.3	6.8	-4.6	2.8	11.8
Volatilité DFM Part A	/	5.7	5.0	4.9	7.1	6.0	7.7
Volatilité DFM Part B	/	5.6	4.9	4.8	7.1	5.4	7.6
Volatilité Indicateur	/	5.5	4.8	7.2	10.8	8.9	11.3

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

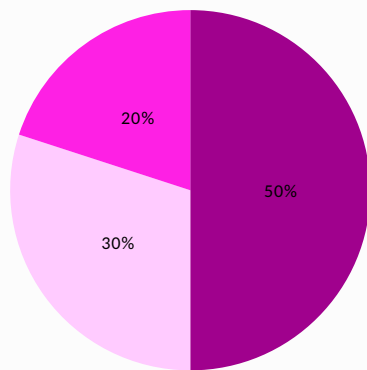


EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



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, à compter du 1er janvier 2013, réalisés dividendes nets réinvestis.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



■ Actions ■ Obligations ■ Mixe Actions

Taux d'Exposition Actions	60%
Répartition Géographique	% Inv. actions
Emergents	16.0
Japon	4.0
Etats-Unis	34.0
Europe	50.0
Nombre de lignes	18

6 principales lignes

1	- POLAR CAPITAL Global Convertible
2	- M&G Global Convertibles
3	- EUR EUREX EUROS 0615
4	- LYXOR ETF MSCI WORLD A
5	- LXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV
6	- LAZARD Capital Fi

Principaux mouvements récents

ISHARES MSCI Japan Euro Hedged	VENTE
LFP DELFF Euro High Return	ALLEGEMENT
LYXOR ETF MSCI WORLD A	RENFORCEMENT
LXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV	RENFORCEMENT
M&G Global Convertibles	RENFORCEMENT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	Valeur	Ratio	Valeur
Ratio de Sharpe	0.80	Gain maximal enregistré	64.6% du 10/03/09 au 13/04/15
Bêta	0.72	Perte maximale enregistrée	-14.3% du 13/01/11 au 25/11/11
Alpha	0.02	Délai de recouvrement	467 jours
Ratio d'Information	-0.02	Fréquence de gain	66.7% mensuelle

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part A	FR0010687053	Dépositaire	Caceis
Code ISIN Part B	FR0010690974	Valorisateur	Caceis
Code Bloomberg Part A	DORFXMA FP EQUITY	Investissement minimum	Part A : 1 millième de part, Part B : 50.000€,
Code Bloomberg Part B	DORFXMB FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	17h00 J+1
Date de création du fonds	15 Décembre 2008	Horizon de placement recommandé	5 ans minimum
Forme juridique	FCP Français	Indice de référence	50% MSCI World NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D
Classification AMF	Diversifié international flexible	Droits d'entrée	4% TTC maximum
Univers d'investissement	Monde	Frais de gestion part A	2,00% TTC maximum
Eligibilité PEA	NON	Frais de gestion part B	0,70% TTC maximum
UCIT normes européennes	OUI	Commission de surperformance	20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture		
Société de gestion	DORVAL FINANCE		

CONTACT

DORVAL FINANCE

1, rue de Gramont 75002 Paris
Tél. 01 44 69 90 44
Fax. 01 42 94 18 37

www.dorvalfinance.fr



Gaëlle GUILLOUX - Clientèle CGPI et particuliers

Tel.: +33 1 44 69 90 45 Port. : +33 6 78 43 94 09 gguilloux@dorvalfinance.fr

Denis LAVAL - Clientèle Institutionnelle

Tel.: +33 1 44 69 90 43 Port.: +33 6 78 76 88 00 dlaval@dorvalfinance.fr

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 Finance. 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.dorvalfinance.fr 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 Finance. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Dorval Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document. Dorval finance, Société anonyme au capital de 296 747,50 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08