

DORVAL FLEXIBLE MONDE

31 août 2016

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



FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

VL Part A : 144.75 €

VL Part B : 78,452.19 €

ACTIF NET : 13,424,559.74 €

Code ISIN Part A : FR0010687053

Code ISIN Part B : FR0010690974

Code BLOOMBERG Part A : DORFXMA FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part B : DORFXMB FP EQUITY

Gérants : Sophie Chauvillier, Gustavo Horenstein

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.



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.

	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 15/12/2008
Performance DFM Part A	0.2	2.7	8.4	0.2	0.9	20.7	31.4	44.8
Performance DFM Part B	0.3	2.9	8.9	0.8	2.2	25.1	38.9	56.9
Performance Indicateur	0.2	1.6	4.8	1.3	3.9	22.0	41.6	52.5

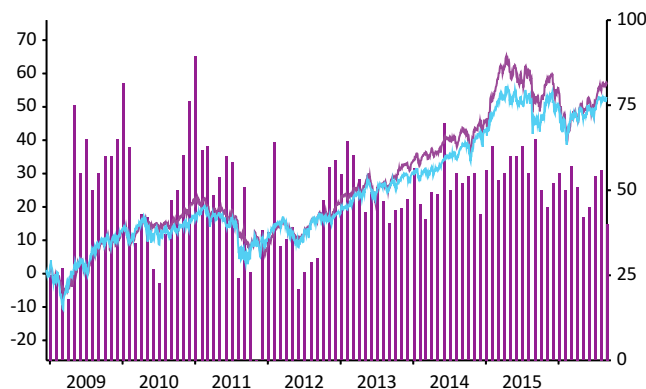
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Performance DFM Part A	0.2	5.5	7.2	9.7	11.2	-11.8	6.8
Performance DFM Part B	0.8	6.9	8.7	10.8	12.1	-10.9	7.4
Performance Indicateur	1.3	5.5	9.5	10.3	6.8	-4.6	2.8

Les marchés se sont montrés extrêmement sereins en août dans un contexte économique global stabilisé. Les indicateurs d'activités pointent vers une croissance proche de 3% au T3 aux Etats-Unis. En Chine, on observe une stabilisation sur des niveaux de croissance encore proche de 7%, après la forte impulsion monétaire et budgétaire des 3 derniers trimestres. Enfin, en Europe, en dépit du choc du vote britannique pour le "Brexit", aucune statistique majeure n'a encore marquée le pas. En conséquence, le marché action américain a réalisé de nouveaux plus hauts et les émergents ont prolongé leur rebond. Les marchés européens rattrapent une partie substantielle de leur retard. Nous sommes donc toujours à ce stade dans notre scénario de reprise économique modérée, bénéficiant d'une politique monétaire encore accommodante. Pour autant, nous restons vigilants quand à l'évolution de 3 grands sujets, de nature à assombrir les perspectives des prochains mois : 1/ quel sera l'impact de la prochaine hausse de taux de la Fed alors que la probabilité d'une action avant de la fin de l'année s'est renforcée ? 2/ y aura-t-il une résurgence du risque politique en Europe ? 3/ l'activité en Chine risque-t-elle de décélérer à nouveau plus rapidement ?

Dans la gestion, nous avons profité de l'embellie du mois d'août pour ramener l'exposition aux actions de 50% à 40%, par une réduction des Etats-Unis et du panier thématique sur la reflation en Zone Euro. Notre thématique principale est la demande en provenance des émergents pour 15% du fonds, exprimée au travers d'un panier de valeurs internationales. De façon concomitante, nous avons réduit les couvertures mises en place pré-vote britannique (10 ans britannique et vente de livre contre euro). En réponse à l'extrême faiblesse des taux et aux moindres anticipations de hausse de taux aux Etats-Unis dans un contexte de normalisation de l'inflation, nous avons annulé la duration américaine. Enfin, nous conservons une position vendeuse de dollar australien contre dollar afin de nous prémunir d'une dégradation des données chinoises.

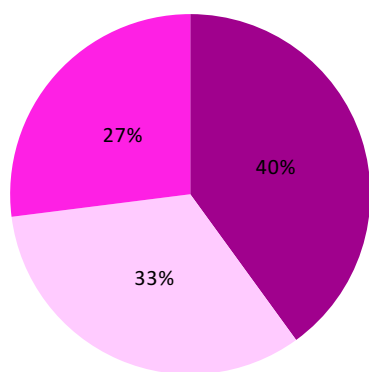
Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-0.06	-0.01	-0.01
Bêta	1.05	1.05	0.87
Ratio de Sharpe	0.11	0.74	0.68
Tracking Error	4.71	3.72	4.48
Ratio d'Information	-0.64	-0.10	-0.35
Volatilité DFM Part A	7.7	7.0	6.5
Volatilité Indicateur	8.3	7.2	7.6

Ratio	Valeur	
Gain maximal enregistré	64.6%	du 10/03/09 au 13/04/15
Perte maximale enregistrée	-16.9%	du 13/04/15 au 12/02/16
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	64.5%	mensuelle



■ Taux d'Expo. Actions (échelle de droite) ■ DORVAL-FLEX MD-B
— Indicateur de référence de DFM

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.



Taux d'Exposition Actions	40%
Répartition Géographique	% Inv. actions
Emergents	37.5
Europe	50.0
Etats-Unis	12.5
Nombre de lignes	124

■ Actions ■ Obligations ■ Monétaires

6 principales lignes

- 1 -Crédit européen
- 2 -Panier de valeurs exposées à la demande en provenance des émergents
- 3 -Panier de valeurs pan-européennes
- 4 -Panier top 15 Dorval AM petites et moyennes capitalisations
- 5 -Position acheteuse de dollar américain contre euro
- 6 -Position vendeuse d'obligation américaine à 5 ans

Principaux mouvements récents

- Réduction du panier de valeurs pan-européennes
- Vente de futures Nasdaq
- Vente de futures S&P 500
- Vente de la position vendeuse de GBP contre euro
- Vente des obligations britanniques

Code ISIN Part A	FR0010687053
Code ISIN Part B	FR0010690974
Code Bloomberg Part A	DORFXMA FP EQUITY
Code Bloomberg Part B	DORFXMB FP EQUITY
Date de création du fonds	15 Décembre 2008
Forme juridique	FCP Français
Classification AMF	Diversifié
Univers d'investissement	Monde
Eligibilité PEA	NON
UCITS normes européennes	OUI
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture
Société de gestion	DORVAL ASSET MANAGEMENT

Nous attirons votre attention sur le fait, qu'à compter du 02 janvier 2016, par décision de l'assemblée générale extraordinaire, la société de gestion a changé de dénomination :DORVAL FINANCE est devenue DORVAL ASSET MANAGEMENT.

Dépositaire	Caceis Bank France
Valorisateur	Caceis Bank France
Investissement minimum	Part A : 1 millième de part, Part B : 50.000€,
Limite de Souscription/Rachat	17h00 J+1
Horizon de placement recommandé	5 ans minimum
Indice de référence	50% MSCI World NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D
Droits d'entrée	4% TTC maximum, non acquis au fonds
Frais de gestion part A	2,00% TTC maximum
Frais de gestion part B	0,70% TTC maximum
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.

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.guiloux@dorval-am.com

Denis LAVAL

Tel.: +33 1 44 69 90 43 Denis.laval@dorval-am.com

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 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

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.
OPCVM de taux :	Fonds investi en produits obligataires et monétaires.
ETF :	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.
Future :	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.

© 2015 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>.