

DORVAL FLEXIBLE EMERGENTS

31 mars 2017

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



FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

VL Part P : 128.00 €
VL Part A : 1,495.28 €

ACTIF NET : 2,929,544.56 €

Code ISIN Part P : FR0010354811

Code ISIN Part A : FR0010312991

Code BLOOMBERG Part P : DORTRPP EQUITY

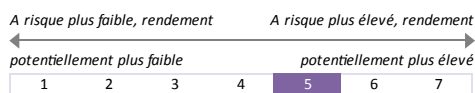
Code BLOOMBERG Part A : DORTRPA FP EQUITY

Gérants : Sophie Chauvillier, Gustavo Horenstein

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 30 octobre 2009, DORVAL FLEXIBLE EMERGENTS, est un fonds diversifié non éligible au PEA, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100 % à la discrétion du gérant. Ce fonds a pour objectif de gestion de participer à la hausse des marchés d'actions de la zone Pays Emergents quand les conditions de marché le permettent par une politique active et flexible d'allocation d'actifs afin d'offrir sur une durée de placement de 5 ans un rendement supérieur à celui de l'indicateur de référence composite (50% EONIA Capitalization Index 7D et 50% de l'indice des marchés émergents MSCI EM NR (EUR), calculé dividendes nets réinvestis 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, de sélection d'ETF de la zone émergente et monétaire/taux.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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 30/10/2009 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-----|------|------|------|-------------------|
| Performance DFE Part A | 1.3 | 6.2 | 8.5 | 6.2 | 17.2 | 21.8 | 21.5 | 38.6 |
| Performance DFE Part P | 1.2 | 5.9 | 8.0 | 5.9 | 16.0 | 17.6 | 15.1 | 28.0 |
| Performance Indicateur | 0.9 | 4.9 | 6.0 | 4.9 | 11.9 | 16.7 | 14.3 | 30.6 |
| Performance MSCI Emergents(€) | 1.9 | 9.9 | 12.2 | 9.9 | 24.9 | 33.5 | 26.7 | 59.9 |

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Performance DFE Part A | 6.2 | 8.6 | -2.0 | 6.0 | -2.6 | 10.2 | -8.5 |
| Performance DFE Part P | 5.9 | 7.4 | -3.2 | 4.8 | -3.6 | 9.3 | -9.4 |
| Performance Indicateur | 4.9 | 7.3 | -2.1 | 5.8 | -3.2 | 6.8 | -8.5 |
| Performance MSCI Emergents(€) | 9.9 | 14.5 | -5.2 | 11.4 | -6.8 | 13.4 | -17.7 |

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Avec une hausse de près de 10% à fin mars, les marchés émergents signent un de leur meilleur trimestre depuis 2012. Le mouvement ne laisse aucune zone géographique sur le bord de la route. Il faut dire qu'il n'y a aujourd'hui plus aucun grand pays en récession avec la reprise progressive de la Russie et du Brésil.

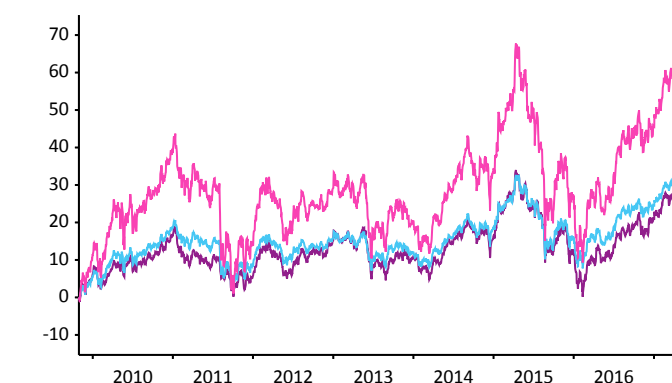
Avec cette hausse, les marchés émergents effacent leur contre-performance du 4ème trimestre 2016 lié au résultat surprise de l'élection américaine. Avec la victoire de Donald Trump, ces marchés avaient été pénalisés par la déstabilisation des anticipations de taux aux Etats-Unis et les risques de politiques protectionnistes. Aucun de ces risques n'est avéré. Tout semble indiquer que le programme de D. Trump sera édulcoré.

Croissance mondiale en accélération, reprise cyclique qui concerne toutes les zones géographiques et tous les secteurs, stabilisation des matières premières et poursuite de la désinflation dans les pays en stagnation : tous ces éléments sont favorables aux actifs émergents.

Il faudra cependant surveiller le délicat pilotage de la croissance chinoise. Depuis plusieurs mois, les taux interbancaires progressent laissant entrevoir une tentative de contrôle de la Banque Centrale de Chine sur la dynamique de la dette et de l'immobilier.

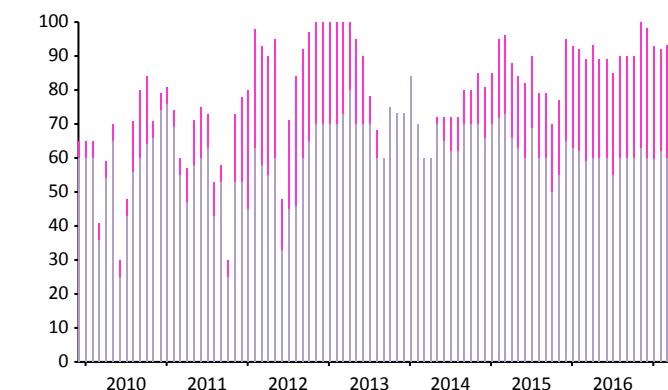
Nous restons concentrés sur nos paris cœurs : la croissance en Inde, la consommation des ménages en Chine, la sortie de récession en Russie et au Brésil.

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



— DORVAL-FLEX EM-P — Indicateur de référence DFE
— MSCI Daily EM NR

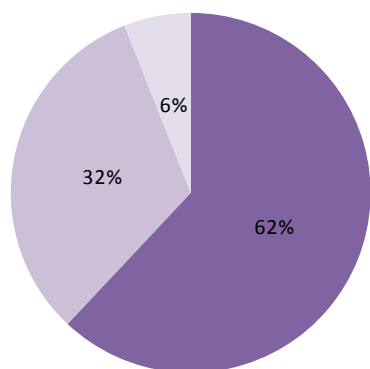
EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



■ Action émergente ■ Dette émergente

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



| | |
|---------------------------|----------------|
| Taux d'Exposition Actions | 62% |
| Répartition Géographique | % Inv. actions |
| Asie | 54.0 |
| LatAm | 11.6 |
| EMEA | 34.3 |
| Nombre de lignes | 15 |

■ Actions ■ Obligations ■ Monétaires

6 principales lignes

- XSFE XT AUSTR 0617
- BRADESCO Brazil Local Fixed Income
- FRANKLIN TEMPLETON EM Smaller Companies
- SCHRODER EM Debt Absolute Return
- SCHRODER Frontier Market Equity
- FIDELITY China Consumer

Principaux mouvements récents

| | |
|--|--------------|
| BRADESCO Brazilian Equities Mid Small Caps | RENFORCEMENT |
| FIDELITY China Consumer | RENFORCEMENT |
| SISF-INDIAN-AŞ-A | RENFORCEMENT |
| - | - |
| - | - |

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans | Ratio | Valeur |
|------------------------------|------|-------|-------|----------------------------|--------------------------------|
| Alpha | 0.03 | -0.01 | -0.00 | Gain maximal enregistré | 35.5% du 03/11/09 au 13/04/15 |
| Bêta | 1.21 | 1.13 | 1.12 | Perte maximale enregistrée | -25.2% du 13/04/15 au 11/02/16 |
| Ratio de Sharpe | 1.65 | 0.50 | 0.28 | Délai de recouvrement | - jours |
| Tracking Error | 4.27 | 4.05 | 3.70 | Fréquence de gain | 58.4% mensuelle |
| Ratio d'Information | 0.97 | 0.07 | 0.04 | | |
| Volatilité DFE Part A | 8.4 | 10.2 | 9.3 | | |
| Volatilité Indicateur | 6.8 | 8.6 | 7.7 | | |
| Volatilité MSCI Emergents(€) | 13.5 | 17.2 | 15.5 | | |

FICHE TECHNIQUE

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|--|
| Code ISIN Part A | FR0010354811 | Dépositaire | Caceis Bank France |
| Code ISIN Part P | FR0010312991 | Valorisateur | Caceis Bank France |
| Code Bloomberg Part A | DORTRPP EQUITY | Investissement minimum | Part A : 50.000€, Part P : 1 part, |
| Code Bloomberg Part P | DORTRPA FP EQUITY | Limite de Souscription/Rachat | 13h00 |
| Date de création du fonds | 30 Octobre 2009 | Horizon de placement recommandé | 5 ans minimum |
| Forme juridique | FCP Français | Indice de référence | 50% MSCI Marchés Emergents NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D |
| Classification AMF | Diversifié | Droits d'entrée | 4% TTC maximum, non acquis au fonds |
| Univers d'investissement | Marchés émergents | Frais de gestion part A | 1,0% TTC maximum |
| Eligibilité PEA | NON | Frais de gestion part P | 2,0% TTC maximum |
| UCITS normes européennes | OUI | Droits de sortie | 0,00 % |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne en clôture | Commission de surperformance | 20% TTC de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence, si la performance du FCP est positive |
| Société de gestion | DORVAL ASSET MANAGEMENT | 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. | |

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.

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



CONTACTS CLIENTS

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

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 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

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.
- Marchés émergents :** Le Fonds retient l'ensemble des pays considérés "émergents" par l'indice MSCI Emerging Market qui comprend environ une vingtaine de pays.(voir la liste des pays : <http://www.msci.com/products/indices/tools/index.html#EM>)

Méthodologie MorningStar

© 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>.