

ELIGIBLE AU PEA

VL Part C : 212.89 €

VL Part I : 189,244.22 €

ACTIF NET : 126,859,143.19 €

Code ISIN Part C : FR0010158048

Code ISIN Part I : FR0010840629

Code BLOOMBERG Part C : DORMANG FP EQUITY

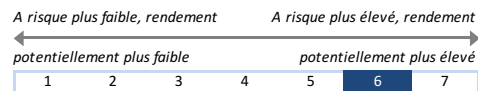
Code BLOOMBERG Part I : DORMANI FP EQUITY

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert

Notation Morningstar : 

Créé le 18 mars 2005, Dorval Manageurs est un fonds Actions Multi capitalisations éligible au PEA. Stéphane Furet et Louis Bert sélectionnent des dirigeants de sociétés susceptibles d'offrir aux actionnaires un supplément de croissance dans la durée. 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.

Le portefeuille est constitué d'une quarantaine d'entreprises sélectionnées dans un souci de diversification sectorielle et sans corrélation particulière à un quelconque indice de référence. L'univers d'investissement est composé de valeurs françaises (60% minimum) et européennes sans distinction de capitalisation. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice CAC40 calculé dividendes nets réinvestis (à partir du 1er janvier 2013).



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 18/03/2005
Performance DM Part C	0.5	-0.1	11.2	-0.0	4.5	44.3	74.0	112.9
Performance DM Part I	0.2	-0.3	11.3	0.2	5.1	47.5	80.8	/
Performance CAC40	-0.0	-1.0	4.2	-2.1	-2.1	21.2	49.4	20.1

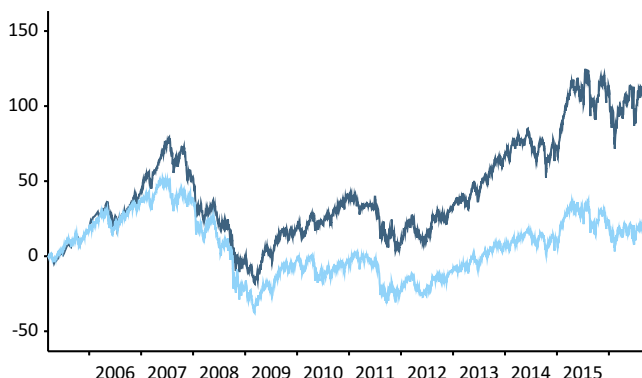
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Performance DM Part C	-0.0	23.4	2.8	28.0	19.3	-20.6	16.4
Performance DM Part I	0.2	24.5	3.7	29.0	20.2	-19.8	17.6
Performance CAC40	-2.1	10.9	1.7	20.9	15.2	-17.0	-3.3

Stabilité des marchés au cours du mois d'août alors que nombre d'investisseurs craignent un ralentissement sensible en Zone Euro, post Brexit.

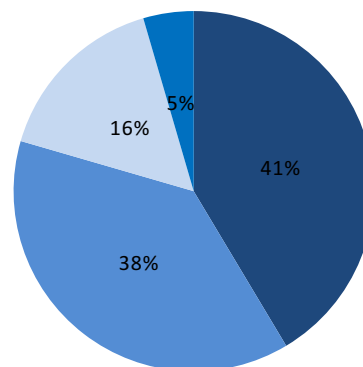
La question du timing du relèvement des taux aux Etats-Unis reste d'actualité sans pour autant remettre en cause une croissance mondiale toujours prévue autour de 3% en 2017.

Dans ce cadre, le fonds profite de son repositionnement sur les valeurs bancaires (BNP, NATIXIS) en plus de son exposition historique à l'assurance (AXA). En effet les financières surperforment depuis quelques semaines dans l'anticipation d'un point bas désormais atteint en terme de rentabilité opérationnelle.

Le titre Sanofi a été allégé suite à de nouvelles déceptions produits, notamment Outre-Atlantique. Enfin dans la construction, suite à une poursuite de la reprise des permis de construire et mises en chantiers en France, nous avons renforcé Saint Gobain.

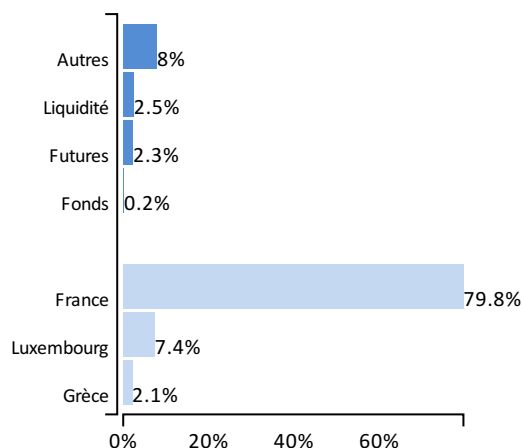


— DORVAL-MANAGE-C — CAC40 NR



■ Dauphins ■ Parachutés ■ Bâtisseurs ■ Héritiers

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.



Répartition Sectorielle

Secteur	% Actif Net
Technologie	18.4
Sociétés financières	13.8
Services aux conso.	13.7
Industries	13.3
Biens de Conso.	11.2
Matériaux de base	11.1
Pétrole et Gaz	3.7
Télécom.	2.6
Santé	1.4

Capitalisation boursière

Tranche de capitalisation	% Actif Net
> 5 Mds €	54.2
De 1 à 5 Mds €	22.6
De 500M€ à 1Md€	0.7
< 500M€	11.8

Nombre de lignes

Tranche de lignes	% Actif Net
35	
5èrè lignes	27.3 %
10èrè lignes	47.2 %

Principales lignes Actions

1 - SOLUTIONS 30	6 - NATIXIS
2 - AXA	7 - RENAULT SA
3 - ATOS SE	8 - BNP PARIBAS
4 - SOMFY SA	9 - COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN
5 - AIRBUS GROUP	10 - FAURECIA

Principaux mouvements récents Actions

ALSTOM	VENTE
SANOFI	ALLEGEMENT
FAURECIA	ALLEGEMENT
GRUPE FNAC	RENFORCEMENT
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	RENFORCEMENT

Ratio	1 an	3 ans	5 ans	Ratio	Valeur
Alpha	0.12	0.12	0.08	Gain maximal enregistré	174.5% du 09/03/09 au 20/07/15
Bêta	0.95	0.94	0.87	Perte maximale enregistrée	-54.3% du 17/07/07 au 09/03/09
Ratio de Sharpe	0.23	0.73	0.65	Délai de recouvrement	1849 jours
Tracking Error	7.35	6.37	7.02	Fréquence de gain	58.0% mensuelle
Ratio d'Information	0.90	1.00	0.48		
Volatilité DM Part C	21.9	18.4	19.5		
Volatilité CAC40	23.6	19.9	21.5		

Code ISIN Part C	FR0010158048	Dépositaire	Caceis Bank France
Code ISIN Part I	FR0010840629	Valorisateur	Caceis Bank France
Code Bloomberg Part C	DORMANG FP EQUITY	Investissement minimum	1 Part
Code Bloomberg Part I	DORMANI FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	13h00
Date de création du fonds	18 Mars 2005	Horizon de placement recommandé	5 ans
Forme juridique	FCP Français	Indice de référence	CAC 40 dividendes nets réinvestis
Classification AMF	Actions françaises	Droits d'entrée	2% non acquis au fonds
Univers d'investissement	Valeurs françaises et européennes, toutes capitalisations	Frais de gestion	2,1% ttc Part C / 1% Part I
Eligibilité PEA	OUI	Droits de sortie	0,00 %
UCITS normes européennes	OUI	Commission de surperformance	20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion
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.

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.guilloux@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.

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

© 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>.