

30 avril 2015

ELIGIBLE AU PEA

VL Part C : 175.51 €
VL Part I : 17,983.37 €

ACTIF NET : 65,405,283.19 €

Code ISIN Part C : FR0011038785
Code ISIN Part I : FR0011059302

Code BLOOMBERG Part C : DORVMEC FP EQUITY
Code BLOOMBERG Part I : DORVMEI FP EQUITY

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert

Notation Morningstar :

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 30 juin 2011, Dorval Manageurs Europe 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 de la Communauté Européenne (60% minimum) et sans distinction de capitalisation. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice MSCI PAN EURO calculé dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

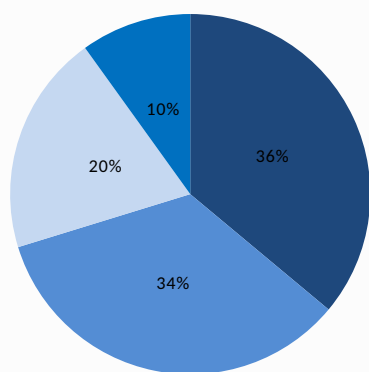
En avril Dorval Manageurs Europe a surperformé son indicateur de référence (+0.9% vs -0.1%) grâce principalement aux valeurs moyennes du portefeuille. Le fonds a augmenté ainsi sa surperformance YTD par rapport au CAC40DR à 5.4% sur les 4 premiers mois de 2015. Avec la remontée du rouble, le titre Orilflamme a été renforcé. En Espagne, le distributeur européen de produits amincissants Naturehouse Health a été acheté sur des niveaux de valorisation attractifs. En toute fin de mois les taux obligataires européens ont commencé à se retendre après de récents plus bas historiques (0.37% sur le Bund allemand 10 ans au 30 avril vs 0.07% au plus bas le 15 avril). Cette inversion de tendance devrait peser (au travers des taux d'actualisations de cash flows) surtout sur les valeurs défensives, dorénavant très bien valorisées par le marché, après 6 mois de hausses. Ces titres sont très peu présents dans le portefeuille. D'autre part la récente remontée du pétrole et de l'euro face au dollar ne nous semble pas forcément durable sachant que l'économie américaine, après un premier trimestre inférieur aux attentes, devrait retrouver de la vigueur dans les prochaines semaines. En synthèse, nous ne prévoyons pas de changements significatifs dans les thématiques d'investissement du fonds et restons positifs sur les marchés européens pour la suite de 2015.

PERFORMANCE

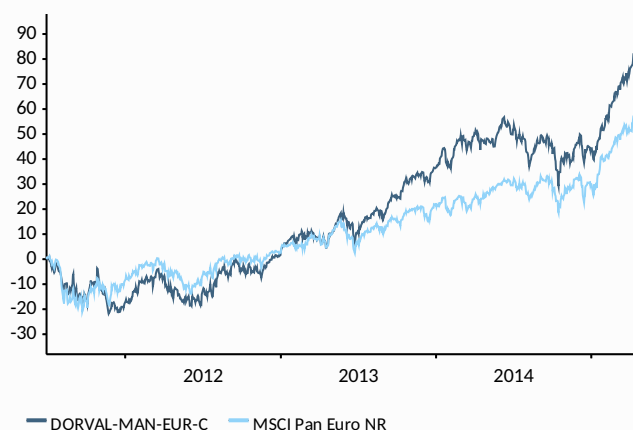
	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	Depuis 30/06/2011
Performance DME Part C	0.9	15.8	23.3	21.7	18.4	99.5	75.5
Performance DME Part I	1.0	16.0	23.7	22.0	19.0	103.4	79.8
Performance MSCI PAN EURO	-0.1	8.6	17.5	16.3	19.3	59.7	51.1
Volatilité DME Part C	/	/	/	/	16.0	15.9	18.4
Volatilité DME Part I	/	/	/	/	16.1	15.9	18.4
Volatilité MSCI PAN EURO	/	/	/	/	14.2	13.3	16.1

	2015	2014	2013	2012
Performance DME Part C	21.7	5.6	34.4	23.8
Performance DME Part I	22.0	6.2	35.3	24.7
Performance MSCI PAN EURO	16.3	6.4	19.0	12.7
Volatilité DME Part C	/	15.4	13.2	20.0
Volatilité DME Part I	/	15.5	13.2	20.0
Volatilité MSCI PAN EURO	/	13.2	12.1	14.5

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

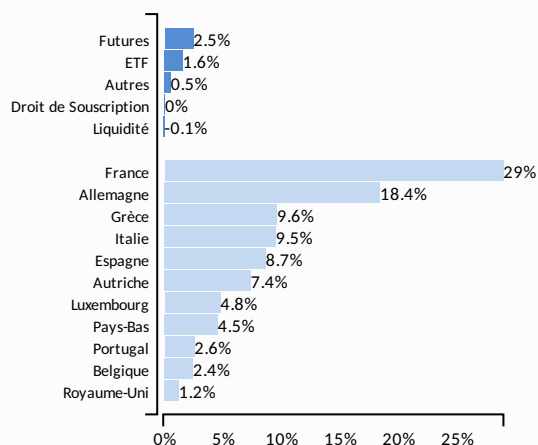


■ Bâtisseurs ■ Parachutés ■ Dauphins ■ Héritiers



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 réalisés dividendes nets réinvestis.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



Répartition Sectorielle

Secteur	% Actif Net
Technologie	20.3
Biens de Conso.	19.4
Matériaux de base	15.5
Sociétés financières	13.9
Services aux conso.	12.6
Industries	11.3
Pétrole et Gaz	5.0

Capitalisation boursière

Capitalisation	% Actif Net
> 5 Mds €	26.6
De 1 à 5 Mds €	34.5
De 500M€ à 1Mde	15.8
< 500M€	21.2

Nombre de lignes

Nombre de lignes	% Actif Net
5ère lignes	26.3 %
10ère lignes	46.0 %

Principales lignes Actions

1 - FOLLI FOLLIE GRO	6 - ALTRAN TECH
2 - SOLUTIONS 30	7 - S&T AG
3 - ORIFLAME COSMETICS	8 - SOMFY SA
4 - BE SEMICONDUCTOR	9 - PLASTIVALOIRE
5 - NATURHOUSE HEALTH SA	10- DIALOG SEMICOND

Principaux mouvements récents Actions

SMURFIT KAPPA GR	VENTE
ORIFLAME COSMETICS	RENFORCEMENT
NATURHOUSE HEALTH SA	ACHAT
SARAS RAFFINERIE	ACHAT
ALTRI SGPS	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	Valeur	Ratio	Valeur
Ratio de Sharpe	0.90	Gain maximal enregistré	132.4% du 23/11/11 au 10/04/15
Bêta	0.92	Perte maximale enregistrée	-22.3% du 05/07/11 au 23/11/11
Alpha	0.10	Délai de recouvrement	296 jours
Ratio d'Information	0.06	Fréquence de gain	65.2% mensuelle

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part C	FR0011038785	Dépositaire	Caceis
Code ISIN Part I	FR0011059302	Valorisateur	Caceis
Code Bloomberg Part C	DORVMEC FP EQUITY	Investissement minimum	1 Part
Code Bloomberg Part I	DORVMEI FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	13h00
Date de création du fonds	30 Juin 2011	Horizon de placement recommandé	5 ans
Forme juridique	FCP Français	Indice de référence	MSCI PAN EURO dividendes nets réinvestis
Classification AMF	Actions de la Communauté Européenne	Droits d'entrée	2%
Univers d'investissement	Valeurs de la Communauté Européenne, toutes capitalisations	Frais de gestion	1,8% ttc Part C/ 0,9% Part I
Eligibilité PEA	OUI	Droits de sortie	0,00 %
UCIT 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 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