

DORVAL MANAGEURS EUROPE

29 janvier 2016

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



ELIGIBLE AU PEA

VL Part C : 158.86 €

VL Part I : 16,376.61 €

ACTIF NET : 99,572,809.78 €

Code ISIN Part C : FR0011038785

Code ISIN Part I : FR0011059302

Code BLOOMBERG Part C : DORVMC FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part I : DORVMEI FP EQUITY

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert

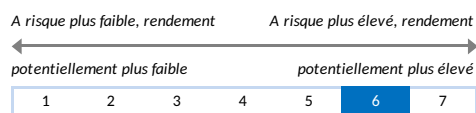
Notation Morningstar :

OBJECTIF DE GESTION ET 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 superperformer l'indice MSCI PAN EURO calculé dividendes nets réinvestis.

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 | Depuis 30/06/2011 |
|---------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|-------------------|
| Performance DME Part C | -8.0 | -7.6 | -12.1 | -8.0 | 4.8 | 46.5 | 58.9 |
| Performance DME Part I | -7.9 | -7.4 | -11.8 | -7.9 | 5.6 | 49.5 | 63.8 |
| Performance MSCI PAN EURO | -6.1 | -9.0 | -14.1 | -6.1 | -6.4 | 23.2 | 30.2 |

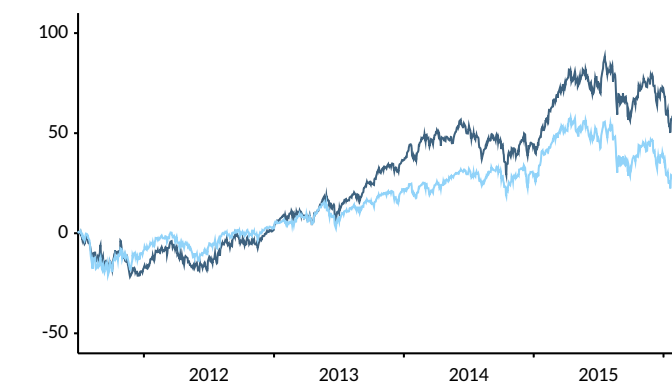
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| Performance DME Part C | -8.0 | 19.7 | 5.6 | 34.4 | 23.8 |
| Performance DME Part I | -7.9 | 20.6 | 6.2 | 35.3 | 24.7 |
| Performance MSCI PAN EURO | -6.1 | 6.7 | 6.4 | 19.0 | 12.7 |

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Les investisseurs craignent en ce début 2016 un ralentissement de la croissance mondiale toujours impactée par la baisse du taux de croissance de l'économie chinoise et l'investissement manufacturier des entreprises décevant aux Etats-Unis. La poursuite de la baisse des matières premières, en particulier du pétrole, qui s'est replié jusqu'à 27\$ fin janvier (WTI américain,) génère également des inquiétudes pour les banques en raison des risques croissants de défaut de paiement dans le secteur parapétrolier.

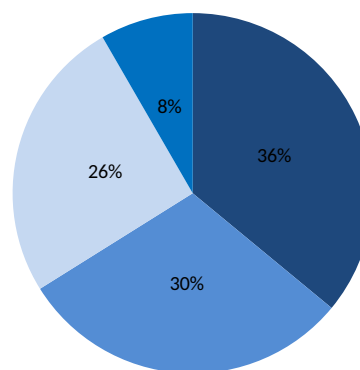
Dans ce contexte, le MSCI PanEuro se replie de 6.1% sur le mois et Dorval Manageurs Europe enregistre un recul de 8%. Dans cette période de doute, les valeurs défensives (Telecom, pharma, alimentation...), pas ou peu présentes dans le portefeuille ont mieux résisté que les thématiques plus cycliques présentes dans le fonds (automobile, construction...). Notre scénario économique global reste favorable aux actions européennes dans le cadre d'une accélération de la croissance économique en zone euro. Le prix du baril devrait au moins se stabiliser autour de 30\$ et la hausse des bénéfices pour les entreprises européennes sera en 2016 encore supérieure à celle des sociétés américaines. Enfin le rendement moyen autour de 4% pour l'Eurostoxx 50 et le Stoxx600 est attractif. Nous conservons par conséquent nos thématiques porteuses : numérisation croissante de l'économie, reprise cyclique en Europe et valeurs bénéficiant d'un prix bas des matières premières.

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



— DORVAL-MAN-EUR-C — MSCI Pan Euro NR

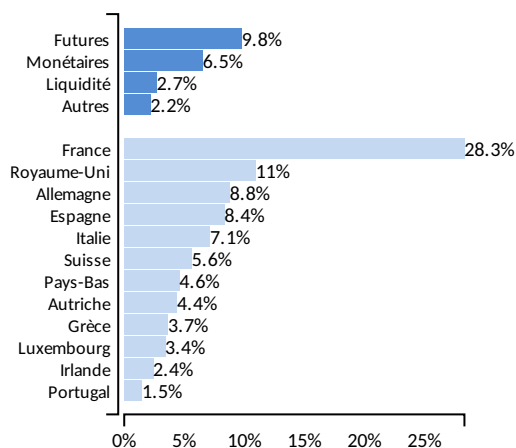
TYPES DE MANAGEURS



■ Dauphins ■ Bâtisseurs ■ Parachutés ■ 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 |
|----------------------|-------------|
| Biens de Conso. | 18.9 |
| Industries | 15.4 |
| Services aux conso. | 15.3 |
| Technologie | 14.9 |
| Pétrole et Gaz | 11.9 |
| Matériaux de base | 7.9 |
| Sociétés financières | 2.6 |
| Services aux coll. | 2.3 |

Capitalisation boursière

| Capitalisation | % Actif Net |
|----------------|-------------|
| > 5 Mds € | 13.4 |
| De 1 à 5 Mds € | 38.5 |
| De 500M€ à 1M€ | 12.2 |
| < 500M€ | 25.1 |

| Nombre de lignes | % Actif Net |
|------------------|-------------|
| 5ère lignes | 24.9 % |
| 10ère lignes | 42.8 % |

Principales lignes Actions

| | |
|-------------------------|----------------------|
| 1 - SOLUTIONS 30 | 6 - SOMFY SA |
| 2 - SARAS RAFFINERIE | 7 - FAURECIA |
| 3 - GEMALTO | 8 - FOLLI FOLLIE GRO |
| 4 - S&T AG | 9 - APERAM |
| 5 - ORIFLAME HOLDING SA | 10- PLASTIVALOIRE |

Principaux mouvements récents Actions

| | |
|--------------------|------------|
| DIALOG SEMICON | ALLEGEMENT |
| APPLUS SERVICES SA | ALLEGEMENT |
| SARAS RAFFINERIE | ACHAT |
| DUFREY AG-REG | ACHAT |
| GRAMMER AG | ACHAT |

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans | Ratio | Valeur |
|--------------------------|------|-------|-------|----------------------------|--------------------------------|
| Alpha | 0.21 | 0.13 | - | Gain maximal enregistré | 140.8% du 23/11/11 au 20/07/15 |
| Bêta | 0.90 | 0.94 | - | Perte maximale enregistrée | -22.3% du 05/07/11 au 23/11/11 |
| Ratio de Sharpe | 0.26 | 0.81 | - | Délai de recouvrement | 296 jours |
| Tracking Error | 8.53 | 7.59 | - | Fréquence de gain | 61.8% mensuelle |
| Ratio d'Information | 1.32 | 0.84 | - | | |
| Volatilité DME Part C | 20.1 | 16.7 | - | | |
| Volatilité MSCI PAN EURO | 20.8 | 16.2 | - | | |

FICHE TECHNIQUE

| | | | |
|---------------------------|---|---------------------------------|--|
| Code ISIN Part C | FR0011038785 | Dépositaire | Caceis Bank France |
| Code ISIN Part I | FR0011059302 | Valorisateur | Caceis Bank France |
| 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% non acquis au fonds |
| 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 % |
| 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.

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.guilloux@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. |

Glossaire des managers

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

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>.