

DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO



30 avril 2015

ELIGIBLE AU PEA ET PEA-PME

VL Part C : 134.56 €
VL Part I : 1,361.22 €

ACTIF NET : 4,178,739.44 €

Code ISIN Part C : FR0011645621

Code ISIN Part I : FR0011645639

Code BLOOMBERG Part C : DFMSCEI FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part I : DFMSCEI FP EQUITY

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert, Mathilde Guillemot, Julien Goujon

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 10 janvier 2014, Dorval Manageurs Small Cap Euro est un fonds Actions, principalement investi en petites et moyennes capitalisations de pays de la Zone Euro, éligible au PEA et PEA-PME. L'équipe de gestion sélectionne 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. En fonction du scénario macroéconomique, elle privilégie également l'évolution du style de gestion entre valeurs de croissance et valeurs décotées dans un cadre de risque déterminé. Le portefeuille est constitué d'une soixantaine d'entreprises sélectionnées dans un souci de diversification sectorielle et sans corrélation particulière à un quelconque indice de référence. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice MSCI EMU Small Cap calculé dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

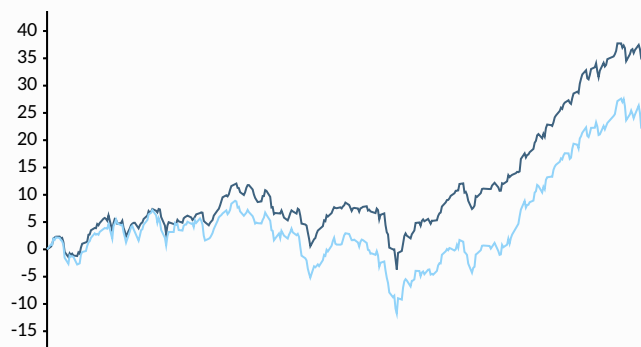
Après une performance depuis le début de l'année de plus de 20%, les indices européens ont reflué sur les derniers jours du mois d'avril. Plusieurs raisons à cela : 1/ des chiffres macro-économiques en deçà des attentes aux Etats-Unis (PIB T1 +0.2% en rythme annuel vs 1% attendu - affecté par la météo et les grèves dans les ports) et en Chine (PIB T1 +7%, PMI HSBC manufacturier 49.2), 2/ les négociations entre la Grèce et ses créanciers qui piétinent alors que les échéances de remboursement se rapprochent provoquant une hausse des taux souverains, 3/ des prises de bénéfices concomitamment au début des publications du 1er trimestre des sociétés. Dans cet environnement, la hausse des taux aux Etats-Unis devrait intervenir en fin d'année plutôt qu'au milieu d'année, ce qui a entraîné la baisse du dollar (1.11 EUR/USD). Sur le mois, le fonds progresse de +0.8% contre +0.2% pour l'indicateur de référence. Après de bonnes performances sur certains titres des arbitrages ont été opérés et de nouvelles lignes entrées dans le portefeuille (Natur House - réseau d'experts en rééducation alimentaire - introduction en Espagne, Paris-Orléans qui gagne des parts de marché et profite du dynamisme des opérations de fusions-acquisitions). La part hors France représente un tiers du portefeuille.

PERFORMANCE

	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 10/01/2014
Performance DMSCE Part C	0.8	14.2	28.3	20.5	27.1	/	/	34.6
Performance DMSCE Part I	0.9	14.4	28.7	20.7	28.0	/	/	36.1
Performance Indicateur	0.2	12.5	27.2	21.7	16.9	/	/	22.2
Volatilité DMSCE Part C	/	/	/	/	11.5	/	/	11.6
Volatilité DMSCE Part I	/	/	/	/	11.1	/	/	11.3
Volatilité Indicateur	/	/	/	/	13.9	/	/	14.1

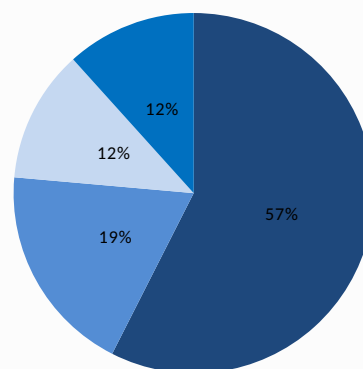
	2015
Performance DMSCE Part C	20.5
Performance DMSCE Part I	20.7
Performance Indicateur	21.7
Volatilité DMSCE Part C	/
Volatilité DMSCE Part I	/
Volatilité Indicateur	/

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



— Dorval Managers Small Cap Euro Part C — Indicateur de référence

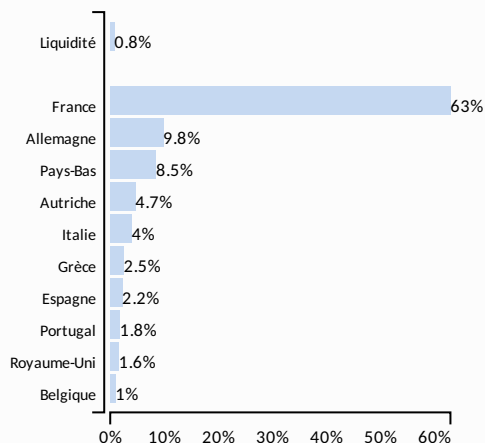
TYPES DE MANAGEURS



■ 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
Industries	26.5
Technologie	24.2
Services aux conso.	20.4
Biens de Conso.	12.1
Sociétés financières	8.4
Matériaux de base	5.8
Santé	1.9

Capitalisation boursière

Tranche de capitalisation	% Actif Net
> 5 Mds €	3.8
De 1 à 5 Mds €	19.5
De 500M€ à 1M€	24.3
< 500M€	51.7

Nombre de lignes

Tranche de nombre de lignes	% Actif Net
5ère lignes	19.8 %
10ère lignes	34.6 %

Principales lignes Actions

1 - SOLUTIONS 30	6 - DELTA PLUS GROUP
2 - BE SEMICONDUCTOR	7 - S&T AG
3 - LECTRA	8 - Sqli SA
4 - PLASTIVALOIRE	9 - DIALOG SEMICOND
5 - MONTUPET SA	10- SAF-HOLLAND SA

Principaux mouvements récents Actions

ERAMET	VENTE
FOLLI FOLLIE GRO	ALLEGEMENT
Sqli SA	ACHAT
NATURHOUSE HEALTH SA	ACHAT
ALTAMIR	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	Valeur	Ratio	Valeur
Ratio de Sharpe	1.87	Gain maximal enregistré	43.0% du 16/10/14 au 10/04/15
Bêta	0.79	Perte maximale enregistrée	-14.1% du 10/06/14 au 16/10/14
Alpha	0.20	Délai de recouvrement	53 jours
Ratio d'Information	0.16	Fréquence de gain	56.3% mensuelle

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part C	FR0011645621	Dépositaire	Caceis
Code ISIN Part I	FR0011645639	Valorisateur	Caceis
Code Bloomberg Part C	DFMSCER FP EQUITY	Investissement minimum	1 Part
Code Bloomberg Part I	DFMSCER FP EQUITY	Limite de Souscription/Rachat	13h00
Date de création du fonds	10 janvier 2014	Horizon de placement recommandé	5 ans
Forme juridique	FCP Français	Indice de référence	MSCI EMU Small Cap net total return, calculé dividendes réinvestis
Classification AMF	Actions de pays de la Zone Euro	Droits d'entrée	2% ttc Part C/ 1% Part I
Univers d'investissement	Valeurs de la Communauté Européennes, toutes capitalisations	Frais de gestion	2,1% ttc Part C/ 1% Part I
Eligibilité PEA	OUI	Droits de sortie	0,00 %
Eligibilité PEA-PME	OUI	Commission de surperformance	20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion
UCIT normes européennes	OUI		
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 gguiloux@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