

DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO

31 mai 2016

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



ELIGIBLE AU PEA ET PEA-PME

VL Part C : 149.14 €

VL Part I : 1,521.09 €

ACTIF NET : 17,410,396.31 €

Code ISIN Part C : FR0011645621

Code ISIN Part I : FR0011645639

Code BLOOMBERG Part C : DFMSCER FP EQUITY

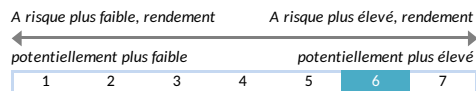
Code BLOOMBERG Part I : DFMSCEI FP EQUITY

Gérants : Mathilde Guillemot-Costes, Julien Goujon

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 10 janvier 2014, Dorval Managers 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.

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. Contrôle périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1mois	3mois	6mois	YTD	1an	3ans	5ans	Depuis 10/01/2014
Performance DMSCE Part C	3.4	8.4	3.2	3.1	6.9	/	/	49.1
Performance DMSCE Part I	3.3	8.4	3.4	3.3	7.7	/	/	52.1
Performance Indicateur	3.2	8.5	-2.3	-1.0	-0.5	/	/	23.6

	2016	2015
Performance DMSCE Part C	3.1	29.6
Performance DMSCE Part I	3.3	30.6
Performance Indicateur	-1.0	24.3

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

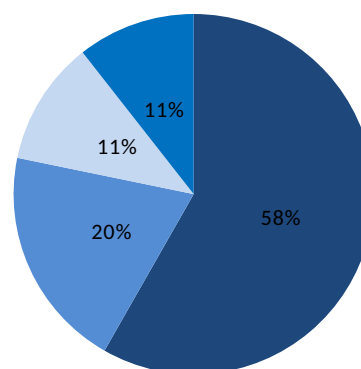
Au mois de mai les marchés actions ont continué leur rebond. Une hausse de taux aux Etats-Unis, sur fond de meilleurs chiffres macro-économiques, se profile, permettant au dollar de se stabiliser, ainsi que les niveaux du pétrole. Nous avons renforcé notre position en GTT, les commandes de méthaniers devant repartir en fin d'année, la valeur offre un niveau de rendement élevé et une valorisation attractive. Des valeurs sous valorisées ont fait leur entrée en portefeuille, à l'instar de Virbac et Korian. Ces deux sociétés présentent des situations spéciales qui devraient s'améliorer d'ici quelques mois, la revalorisation pourra alors s'amorcer, une fois la confiance des investisseurs retrouvée. Nous avons aussi introduit Ferratum. La société finlandaise cotée à Francfort, qui propose des micro-crédits rapides par internet et va lancer une offre de services bancaires gratuits dans plusieurs pays européens, affiche une croissance de 44% du chiffre d'affaires au T1 et de 100% en ebit. La valorisation ne reflète néanmoins pas du tout les perspectives de croissance de cette nouvelle forme de services financiers.

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

TYPES DE MANAGEURS



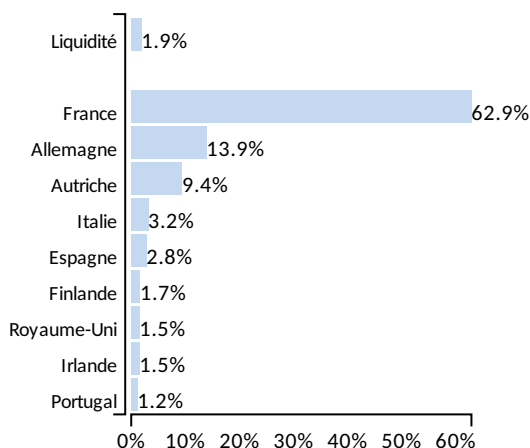
— Dorval Managers Small Cap Euro Part C — Indicateur de référence



■ Bâisseurs ■ 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	% Actif Net
Industries	37.2
Technologie	28.6
Services aux conso.	12.0
Santé	5.1
Biens de Conso.	4.8
Matériaux de base	4.0
Pétrole et Gaz	3.4
Sociétés financières	3.0
Capitalisation boursière	% Actif Net
> 5 Mds €	3.5
De 1 à 5 Mds €	22.2
De 500M€ à 1Md€	14.9
< 500M€	57.5
Nombre de lignes	58
5ère lignes	15.7 %
10ère lignes	28.8 %

Principales lignes Actions

1 - GAZTRANSPORT ET TECHNIGA-W/I	6 - WORLDLINE SA
2 - PLASTIVALOIRE	7 - EXEL INDS-A
3 - S&T AG	8 - Sqli SA
4 - WIRECARD AG	9 - BIESSE SPA
5 - MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	10 ISRA VISION SYSTEMS AG

Principaux mouvements récents Actions

CANCOM IT SYSTEME	VENTE
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA-W/I	RENFORCEMENT
PORR AG	ACHAT
FERRATUM OYJ	ACHAT
PALFINGER AG	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans	Ratio	Valeur
Alpha	0.13	-	-	Gain maximal enregistré	54.9% du 16/10/14 au 31/05/16
Bêta	0.77	-	-	Perte maximale enregistrée	-14.6% du 20/07/15 au 09/02/16
Ratio de Sharpe	0.48	-	-	Délai de recouvrement	107 jours
Tracking Error	6.63	-	-	Fréquence de gain	58.6% mensuelle
Ratio d'Information	1.12	-	-		
Volatilité DMSCE Part C	15.2	-	-		
Volatilité Indicateur	19.5	-	-		

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part C	FR0011645621	Dépositaire	Caceis Bank France
Code ISIN Part I	FR0011645639	Valorisateur	Caceis Bank France
Code Bloomberg Part C	DFMSCER FP EQUITY	Investissement minimum	1 Part
Code Bloomberg Part I	DFMSCEI 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, non acquis au fonds
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
UCITS normes européennes	OUI	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.	
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.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 a 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 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>.