

# Dorval Global Convictions

29 juin 2018

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



## FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

VL Part R :	150.06 €
VL Part I :	83,195.15 €
VL Part N :	97.61 €
<b>ACTIF NET :</b>	<b>185,254,454.90 €</b>

Code ISIN Part R : FR0010687053  
 Code ISIN Part I : FR0010690974  
 Code ISIN Part N : FR0013307626  
 Code BLOOMBERG Part R : DORFXMA FP EQUITY  
 Code BLOOMBERG Part I : DORFXMB FP EQUITY  
 Code BLOOMBERG Part N : DORFXMN FP EQUITY  
 Gérants : Sophie Chauvellerie, Gustavo Horenstein  
 Notation Morningstar :

## OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 15 décembre 2008, Dorval Global Convictions, est un fonds diversifié non éligible au PEA, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100 %. Son indicateur de performance est constitué à 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7D et 50% de l'indice mondial MSCI des actions internationales MSCI World NR (EUR), depuis le 1er janvier 2013.

La politique d'investissement suit un processus en 2 étapes : 1) L'analyse de l'environnement macroéconomique mondial déterminant l'allocation par classe d'actifs, par zones géographiques et des thématiques d'investissements, 2) La sélection de titres vifs suivant des critères quantitatifs et qualitatifs propres à Dorval Asset Management.

## 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	5ans	Depuis 15/12/2008
Performance DGC Part R	-1.3	-2.1	-2.6	-2.6	-0.6	2.1	26.9	50.1
Performance DGC Part I	-1.2	-1.8	-2.0	-2.0	0.6	6.0	34.8	66.4
Performance Indicateur	-0.0	3.5	1.6	1.6	4.1	10.7	34.6	66.9

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Performance DGC Part R	-2.6	4.7	1.8	5.5	7.2	9.7	11.2
Performance DGC Part I	-2.0	5.8	3.2	6.9	8.7	10.8	12.1
Performance Indicateur	1.6	3.6	5.3	5.5	9.5	10.3	6.8

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

A mi-année, la croissance mondiale reste soutenue autour des 4%. En revanche, elle est moins synchrone avec une accélération aux Etats-Unis et en Inde, une stabilisation en Chine et un ralentissement en Europe, au Japon et en Amérique Latine.

Dans cet environnement, la politique monétaire s'adapte au cycle sans pour autant chercher à refroidir l'économie. La Réserve Fédérale poursuit son cycle de resserrement graduel et s'approche inexorablement de la zone neutre. La BCE est également dans l'adaptation mais offre toujours beaucoup de visibilité aux investisseurs.

La politique s'invite de nouveau sur les marchés que ce soit en Europe avec la coalition 5 étoiles-Ligue au pouvoir en Italie ou la fragilisation de la Chancelière Merkel face à la question migratoire ou au niveau global avec les tensions commerciales. Sur ce dernier point l'incertitude est grande car le Président Trump s'attaque à une infrastructure complexe de chaîne de valeur mondialisée avec des conséquences difficiles à calculer.

Par rapport au début de l'année, la valorisation des actions s'est globalement améliorée. Les primes de risques sont revenues sur l'Europe du Sud et sur les émergents.

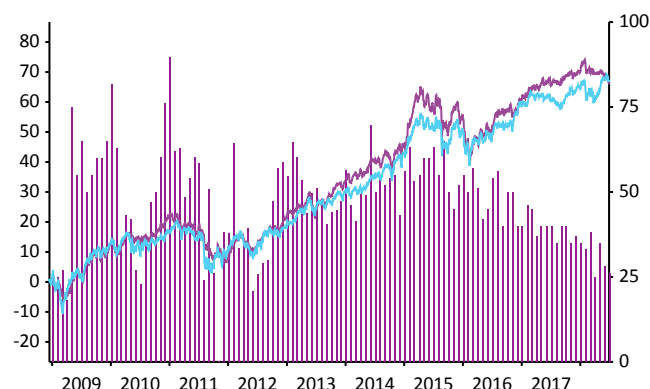
La complaisance de début d'année a désormais cédé sa place à l'inquiétude. La question de l'été c'est celle de la capitulation des investisseurs. Il est possible que seule une chute de Wall-Street soit capable de mettre un terme à l'escalade tarifaire de D. Trump. Cette chute entrainerait à coup sûr les autres marchés. Elle n'est pas certaine non plus. En attendant, la prudence et la patience s'impose.

Le fonds s'inscrit dans une stratégie prudente avec un taux d'exposition aux actions modéré de l'ordre de 26%, des taux longs américains (sans risque de change) comme couverture contre la peur des investisseurs et une forte diversification géographique et thématique. Cependant, nous maintenons notre biais vers les valeurs cycliques et les primes de risques de l'Europe du Sud et des émergents.

## ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-0.05	-0.05	-0.02
Bêta	0.51	0.88	0.95
Ratio de Sharpe	-0.08	0.11	0.68
Tracking Error	3.55	3.88	3.56
Ratio d'Information	-1.33	-0.70	-0.35
Volatilité DGC Part R	3.5	6.3	6.1
Volatilité Indicateur	5.3	6.9	6.4
Ratio	Valeur		
Gain maximal enregistré	67.7%	du 10/03/09 au 29/01/18	
Perte maximale enregistrée	-16.9%	du 13/04/15 au 12/02/16	
Délai de recouvrement	692	jours	
Fréquence de gain	63.5%	mensuelle	

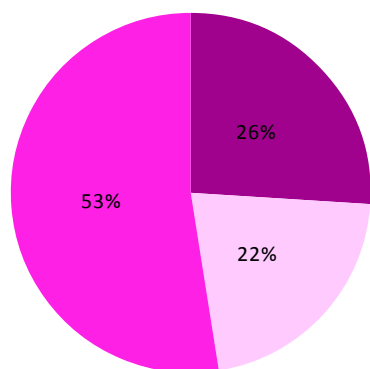
## EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



■ Taux d'Expo. Actions (échelle de droite)  
 — Dorval Global Convictions Part I — Indicateur de référence de DGC

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

## CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



Taux d'Exposition Actions	26%
<b>Répartition Géographique</b>	
Etats-Unis	5.5
Europe	8.4
Japon	4.7
Emergents	8.3
<b>Nombre de lignes</b>	<b>249</b>

■ Actions ■ Obligations ■ Monétaires

### 6 principales lignes

- 1 - Obligations Souveraines Europe du Sud
- 2 - Panier des 20 meilleurs idées de stock-picking Mid-cap européen de Dorval AM
- 3 - Obligations Souveraines pays émergents (local partiellement couvert en change)
- 4 - Panier de valeurs japonaises exposées à la demande locale (partiellement couvert en change)
- 5 - Panier de valeurs exposées au rebalancement de l'économie chinoise
- 6 - Panier de valeurs exposées à la demande émergente hors Chine

### Principaux mouvements récents

- Achat d'obligation souveraine italienne maturité 2 ans
- Vente panier de valeurs exposées à la construction en Europe
- Réduction de l'exposition au marché chinois
- Réduction de l'exposition à la technologie US

## FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part R	FR0010687053
Code ISIN Part I	FR0010690974
Code ISIN Part N	FR0013307626
Code Bloomberg Part R	DORFXMA FP EQUITY
Code Bloomberg Part I	DORFXMB FP EQUITY
Code Bloomberg Part N	DORFXMN FP EQUITY
Date de création du fonds	15 Décembre 2008
Forme juridique	FCP Français
Univers d'investissement	Monde
Eligibilité PEA	NON
UCITS normes européennes	OUI
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture
Société de gestion	DORVAL ASSET MANAGEMENT

Dépositaire	Caceis Bank France
Valorisateur	Caceis Bank France
Investissement minimum	Part I : 1 millième de part, Part R : 50.000€
Limite de Souscription/Rachat	17h00 J+1
Horizon de placement recommandé	5 ans minimum
Indice de référence	50% MSCI World NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization Index 7D
Droits d'entrée	4% TTC maximum, non acquis au fonds
Frais de gestion part R TTC	2,00%
Frais de gestion part I TTC	0,70%
Frais de gestion part N TTC	1.30%

**Commission de surperformance** 20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence

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.

## 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](http://www.dorval-am.com)



## CONTACTS CLIENTS

**Gaëlle GUILLOUX**

Tel.: +33 1 44 69 90 45 [Gaelle.guilloux@dorval-am.com](mailto:Gaelle.guilloux@dorval-am.com)

**Denis LAVAL**

Tel.: +33 1 44 69 90 43 [Denis.laval@dorval-am.com](mailto: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](http://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 303 025 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08

## Définitions

<b>Alpha :</b>	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.
<b>Bêta :</b>	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.
<b>Ratio de sharpe :</b>	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.
<b>Volatilité :</b>	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.
<b>Gain maximal enregistré :</b>	Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.
<b>Perte maximal enregistré :</b>	Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.
<b>Délai de recouvrement :</b>	Temps exprimé en jour mis par le fonds pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.
<b>Fréquence de gain :</b>	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.
<b>Exposition en pourcentage de l'actif net :</b>	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.
<b>OPCVM de taux :</b>	Fonds investi en produits obligataires et monétaires.
<b>ETF :</b>	Les Exchange Traded Funds(ou trackers) sont des OPCVM qui répliquent la performance d'un indice. Leur particularité est d'être cotés en continu et de pouvoir s'acheter et se vendre comme des actions.
<b>Future :</b>	Un contrat à terme (future en anglais) est un contrat par lequel un investisseur peut acheter ou vendre une certaine quantité d'un produit à une date donnée (appelée échéance) et à un prix fixé dès aujourd'hui.

## Méthodologie MorningStar

© 2018 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>.