



# DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE

Part R (EUR) - Acc

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

**GESTION FLEXIBLE**

Reporting mensuel au **30 octobre 2020**

Actif net du fonds <b>37.3M€</b>	Valeur liquidative <b>101.87€</b>	Date de création Part R <b>22 juin 2018</b>	Code ISIN <b>FR0013333838</b>	Code Bloomberg <b>DORGCPR FP EQUITY</b>
Gérants : Sophie Chauvellier • Gustavo Horenstein • François-Xavier Chauchat			Pays d'enregistrement	

## OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Dorval Global Convictions Patrimoine est un fonds flexible patrimonial international pouvant piloter son exposition aux marchés d'actions et/ou son investissement sur les marchés de taux d'intérêt sur toutes les zones géographiques visant ainsi à bénéficier du dynamisme de toutes les zones de croissance. Afin de réduire le risque en portefeuille, l'investissement en instruments monétaires (considérés comme moins risqués) sera privilégié.

Les gérants du fonds cherchent à participer à la hausse potentielle des marchés en pilotant l'exposition aux marchés d'actions et/ou de taux d'intérêt sur toutes les zones géographiques avec 30% d'actions au maximum, et un investissement sur les marchés de taux entre 0 et 100%, piloté par une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +8, afin d'offrir un rendement net de frais supérieur à celui de l'indicateur de référence constitué pour 80% de l'indice Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR et pour 20% de l'indice MSCI World Equal Weighted Index, dividendes nets réinvestis depuis le 30 septembre 2020, sur un horizon de placement de 3 ans.

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

L'évolution de la situation sanitaire continue de peser sur les perspectives économiques et par extension sur le comportement des marchés. Ainsi, l'extension des mesures de confinement visant à contrer la deuxième vague épidémique en Europe et la crainte d'une extension de ces mesures aux Etats-Unis a conduit à une nouvelle phase de baisse des indices actions. Dans le même temps, les taux longs se sont tendus, n'offrant pas de protection au portefeuille.

Dans ce contexte, nous avons réduit l'exposition aux actions à 10% en renforçant les couvertures en futures actions et en cédant les obligations longues du Trésor américain. Nos thématiques en portefeuille ont contribué favorablement à la performance relative du fonds. Le panier des grandes valeurs les mieux notées ESG affiche ainsi une bonne résistance relative dans la baisse, le panier construction globale a également été porté par les anticipations d'un plan dédié aux infrastructures aux Etats-Unis.

Une fois l'élection américaine passée et un nouveau plan de soutien budgétaire annoncé, les regards resteront tournés vers l'épidémie de COVID-19 et les résultats des vaccins en test. Des avancées seront nécessaires afin de soutenir une poursuite de la rotation cyclique sur les marchés.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ← | → | A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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.

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE (%)

Année	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Annuelle
2018	-	-	-	-	-	-0.12%	0.24%	-0.30%	-0.18%	-1.12%	-0.18%	-0.65%	-
2019	0.79%	0.28%	0.18%	0.77%	-0.79%	0.72%	0.34%	0.77%	0.15%	-0.26%	0.30%	0.05%	3.34%
2020	0.25%	-1.24%	-1.43%	2.47%	0.20%	0.78%	0.02%	0.85%	-0.32%	-0.61%	-	-	0.90%



## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 30 octobre 2020

### Performances nettes cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part R	-0.61%	-0.09%	0.91%	0.90%	1.25%	-	-	-	1.87%
Indicateur de référence	-0.21%	0.63%	3.86%	1.64%	2.32%	-	-	-	7.74%
Ecart	-0.41%	-0.71%	-2.95%	-0.74%	-1.07%	-	-	-	-5.87%

### Performances nettes annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part R	-	-	-	0.79%
Indicateur de référence	-	-	-	3.22%
Ecart	-	-	-	-2.43%

### Performances nettes calendaires

	2020 - YTD	2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds - Part R	0.90%	3.34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	1.64%	7.79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-0.74%	-4.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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. A compter du 30/09/2020, l'indice de référence est composé de 80% de l'indice Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR et 20% de l'indice MSCI World Equal Weighted Local Index DNR.

## CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Taux d'investissement actions brut	32.68%
Taux d'exposition actions net	10.60%

Répartition par devise	
Top 5 Devises	%
EUR	89.69
USD	2.30
JPY	1.60
CHF	1.13
SEK	0.84

Sensibilité taux et répartition par notation	
Sensibilité Taux	1.40
Note de crédit	%
AAA	10.97
AA+	-
AA	-
AA-	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	3.19
BBB	-
BBB-	17.81
BB+	-
BB	-
BB-	5.08
B+	-
B	-
B-	-

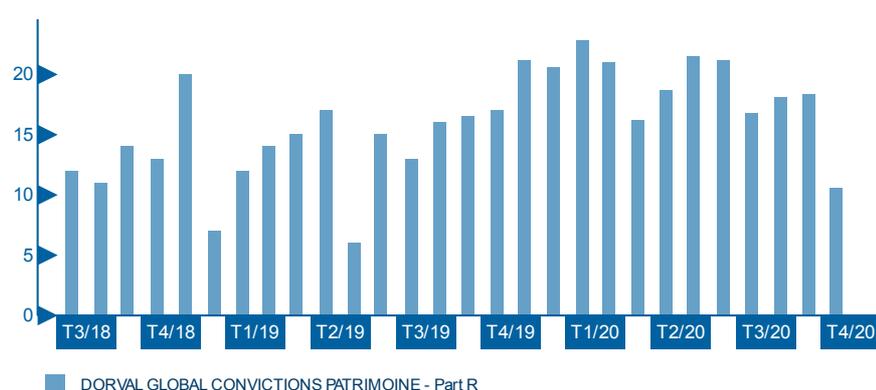
Allocations d'actifs (taux d'exposition)	
<b>Actions</b>	<b>10.60%</b>
Amérique du Nord	4.87%
Europe	2.34%
Asie Pacifique	3.40%
<b>Obligations</b>	<b>37.06%</b>
Amérique du Nord	10.97%
Souverain	10.97%
Europe	26.08%
Souverain	17.81%
Corporate	8.28%
<b>Monétaires</b>	<b>16.09%</b>
<b>Liquidités</b>	<b>14.47%</b>

## ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0.29	-	-
Bêta	0.81	-	-
Alpha	-0.01	-	-
Ratio d'information	-0.40	-	-
Volatilité - Part R	5.90	-	-
Volatilité indicateur	6.68	-	-

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	8.41%	du 18/03/2020 au 12/10/2020
Perte maximale enregistrée	-7.19%	du 19/02/2020 au 18/03/2020
Délai de recouvrement	82	jours
Fréquence de gain	58.62%	par mois

## TAUX D'EXPOSITION NET AUX ACTIONS



## THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Reporting mensuel au 30 octobre 2020

### QUATRE PILIERS D'ANALYSE

#### MACRO-ECO

La reprise mondiale est freinée par la résilience du virus, mais de manière très diverse suivant les régions. La croissance réaccéléra fortement après les confinements de l'hémisphère nord.

#### VALORISATIONS

Les rendements obligataires sont au plus bas et la valorisation des valeurs de croissance est élevée, mais les secteurs les plus cycliques subissent une décote record et donc attractive.

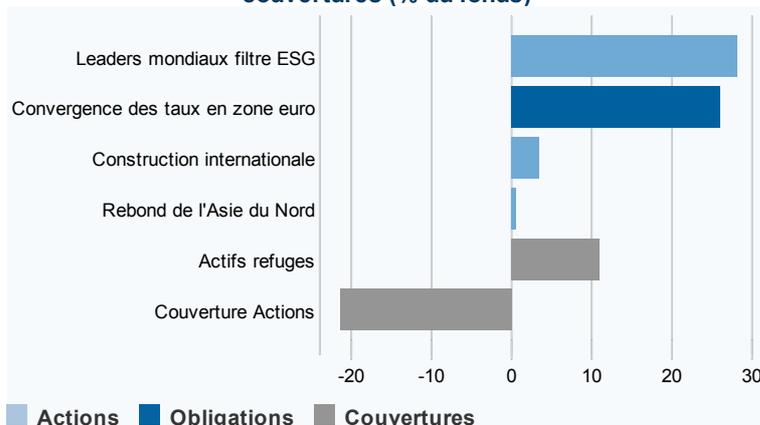
#### DYNAMIQUE DES MARCHÉS

Le positionnement des investisseurs à l'égard du risque est quasi-normal. L'euphorie du Nasdaq semble un peu calmée.

#### MICRO

L'écart de profitabilité entre les GAFAM et le reste de la cote devrait se réduire à la faveur de la relance et de la réouverture des économies.

### Répartition des principales thématiques d'investissement et couvertures (% du fonds)



### Premiers contributeurs positifs sur le mois

Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Contribution à la performance (%)
Couverture Actions	-18.7%	0.52%
Convergence des taux en zone euro	25.2%	0.10%
Prime de Risque Emergents	1.1%	0.04%

### Premiers contributeurs négatifs sur le mois

Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Contribution à la performance (%)
Leaders mondiaux filtre ESG	30.9%	-0.46%
Couverture Forex	27.7%	-0.21%
Actifs refuges	13.3%	-0.08%

### CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Horizon de placement	3 ans
Eligibilité au PEA	Non
Devise	EUR
Souscripteurs concernés	Tous Souscripteurs
Date de création	22 juin 2018
Indicateur de référence	80% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR + 20% MSCI World Equal Weighted Local Index DNR (depuis le 30/09/2020)

Date de 1ère VL de la part	22 juin 2018
Société de gestion	Dorval Asset Management
Dépositaire	Caceis Bank France
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Fréquence de Valorisation	Quotidienne
Règlement des souscriptions	J + 3 ouvrés
Execution des ordres - Heure de Paris	
Pour les ordres passés avant 17h30, souscriptions et rachats sur prochaine VL	

Règlement des rachats	J + 3 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	Un millième de part
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	1.20 %
Commission de surperformance	
20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence	

### Risques du fonds

Les investissements en actions sont susceptibles de connaître d'importantes variations de cours. Les investissements en taux sont particulièrement sensibles aux variations de taux d'intérêt, et le fonds pourrait perdre de la valeur en cas de hausse des taux d'intérêt. Le fonds est exposé à des risques spécifiques, notamment le **risque de perte en capital**, le risque lié à la gestion discrétionnaire, le risque actions, le risque de taux, le risque de change, le risque de crédit, le risque de contrepartie, le risque lié à l'investissement en titres spéculatifs à haut rendement, le risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, le risque lié à l'usage des instruments dérivés, le risque d'investissement sur les marchés émergents. Le capital investi n'est pas garanti. Vous pourriez récupérer moins que ce que vous avez investi. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.

## DÉFINITIONS

Reporting mensuel au 30 octobre 2020

**Alpha** : coefficient qui mesure l'excédent de performance, positif ou négatif, réalisé par un fonds par rapport à ce que son risque de marché (mesuré par son indicateur de référence) peut justifier.

**Bêta** : Sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indicateur 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. Nous calculons :

- $CovarianceFondsIndice$  : la covariance des performances hebdomadaires du fonds et de l'indicateur de référence

- $VarianceIndice$  : la variance des performances hebdomadaires de l'indice

- $MoyenneFonds$ ,  $MoyenneIndice$  : les moyennes des performances hebdomadaires du fonds et de l'indice

$Beta = CovarianceFondsIndice / VarianceIndice$  ;  $Alpha = MoyenneFonds - (MoyenneIndice * Beta)$

**Délai de recouvrement** : Temps exprimé en jour que le fonds met pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.

**DNR** : Dividendes nets réinvestis

**ETF** : 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.

**Fonds flexible** : Produit financier dont l'allocation entre les classes d'actifs est variable dans le temps pour s'adapter, à tout moment, aux nouvelles configurations de marché.

**Fréquence de gain** : Ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observations depuis la création du fonds.

**Future** : 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.

**Gain maximal enregistré** : Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.

**Notation financière** : Evaluation de la qualité de crédit d'un émetteur par une agence indépendante. La notation financière retenue par Dorval AM est la plus basse parmi les trois principales agences de notation (Standard & Poor's, Moody's et Fitch).

**Obligation corporate** : Obligations émises par une entreprise privée ou par une association. La qualité de leur signature dépend de la santé financière des entreprises émettrices. En général, elles offrent des taux d'intérêt plus attractifs que les obligations d'État, en raison du risque plus élevé qui leur est lié.

**Obligation souveraine** : Il s'agit d'obligations émises par un État, pour financer ses dépenses. Ce type d'obligations émises par des États offre une bonne signature, c'est-à-dire qu'elles offrent aux investisseurs une certaine garantie de remboursement.

**OPCVM de taux** : Fonds investi en produits obligataires et monétaires.

**Pays émergents** : Le fonds retient l'ensemble des pays considérés « émergents et en développements » selon les critères définis par le Fonds Monétaire Internationale.

**Perte maximale enregistrée** : Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.

**Produits de taux** : Ensemble des instruments financiers dont l'évolution est liée très fortement aux taux d'intérêts. Dans cette catégorie on trouve les titres représentatifs d'une créance comme les obligations, les TCN ou les EMTN, les prêts-emprunts de cash et les pensions livrées (repos) ainsi que tous les produits dérivés dont le sous-jacent est un taux d'intérêt.

**Ratio d'information** : Le ratio d'information représente la performance relative du fonds ajustée pour chaque point de volatilité consenti par rapport à l'indicateur de référence du fonds. Nous calculons :

- $MoyenneDiff$  : La moyenne des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

- $MoyenneStdDev$  : L'écart type des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

$RatioInfo = MoyenneDiff / StdDevDiff$

**Ratio de Sharpe** : Indicateur de la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque divisé par le risque pris (volatilité du fonds). Le ratio de Sharpe mesure la performance marginale par unité de risque. Plus le ratio de Sharpe est élevé plus le fonds à un rendement ajusté du risque élevé. Nous calculons :

- $PerfFondsAnnualise$  : la performance annualisée du fonds sur l'horizon

- $TauxSansRisque$  : La performance annualisée de l'EONIA sur l'horizon

- $FondsStdDev$  : L'écart type des performances du fonds

$RatioInfo = (PerfFondsAnnualise - TauxSansRisque) / (FondsStdDev * Sqrt(52))$

**Risques** : Les données de risques se calculent sur un horizon donné en consommant les performances hebdomadaires.

**Sensibilité** : indicateur qui permet de mesurer la variation du prix d'une obligation induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.

**Taux d'investissement actions brut** : Le taux d'investissement actions brut correspond au montant des actifs investis en actions exprimé en pourcentage de l'actif du fonds.

**Taux d'exposition actions net** : Le taux d'exposition actions net correspond au taux d'investissement actions, ajusté de l'impact des stratégies dérivées en pourcentage de l'actif du fonds.

**Titres vifs** : Détention en direct au sein du fonds d'actions ou d'obligations émises par une entreprise cotée (ou non cotée dans l'absolu) ou un État sur un marché boursier.

**Volatilité** : Amplitude de variation d'un instrument financier 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.

**METHODOLOGIE MORNINGSTAR** ©2020 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.

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.

Ce document promotionnel est un outil de présentation et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Dans l'hypothèse où l'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.

Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI/KIID et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.dorval-am.com](http://www.dorval-am.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

## **DORVAL ASSET MANAGEMENT**

Société Anonyme au capital de 303 025 euros  
RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08  
Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris  
[www.dorval-am.com](http://www.dorval-am.com)

## **CONTACTS : 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)

**Gaëlle GUILLOUX**  
Tel. : +33 1 44 69 90 45 - [gaelle.guilloux@dorval-am.com](mailto:gaelle.guilloux@dorval-am.com)  
**Louis ABREU**  
Tel. : +33 1 87 75 81 24 - [louis.abreu@dorval-am.com](mailto:louis.abreu@dorval-am.com)  
**Denis LAVAL**  
Tel. : +33 1 44 69 90 43 - [denis.laval@dorval-am.com](mailto:denis.laval@dorval-am.com)



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION

## MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Reporting mensuel au **30 octobre 2020**



Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. Le fonds ne peut pas être vendu dans toutes les juridictions ; l'autorité de tutelle locale peut limiter l'offre et la vente de ses actions exclusivement à certains types d'investisseurs.

Le traitement fiscal de la détention, de l'acquisition et de la cession des actions ou parts du fonds dépend du statut ou du traitement fiscal de chaque investisseur, et peut changer. Veuillez consulter votre conseiller financier si vous avez des questions. Il est de la responsabilité de votre conseiller financier de s'assurer que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales en vigueur.

Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information. Les thèmes et processus d'investissement, ainsi que les participations et les caractéristiques du portefeuille, sont valides à la date indiquée et peuvent être modifiés. Les références faites à un classement, une note ou une récompense ne sont pas une garantie des performances futures et fluctuent au fil du temps. Le présent document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre d'actions. Les informations du présent document peuvent être ponctuellement mises à jour et peuvent être différentes des informations des versions antérieures ou futures du présent document.

Pour de plus amples informations concernant ce fonds, y compris les frais, dépenses et risques, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir gratuitement un prospectus complet, un document « Informations clés pour l'investisseur », une copie des Statuts, les rapports semestriels et annuels et/ou d'autres documents et traductions inhérents à votre juridiction. Pour identifier un conseiller financier dans votre juridiction, veuillez contacter [ClientServicingAM@natixis.com](mailto:ClientServicingAM@natixis.com).

**En France** : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

### **NATIXIS INVESTMENT MANAGERS**

Société Anonyme au capital de 178 251 690 euros

RCS Paris n° 453 952 681

43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris

[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)

### **DORVAL ASSET MANAGEMENT - Un affilié de Natixis Investment Managers**

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

Tél +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37

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