

DORVAL CONVICTIONS

31 août 2015

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



FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS ZONE EURO

VL Part P : 140.32 €

VL Part I : 1,497.54 €

ACTIF NET : 272,299,110.09 €

Code ISIN Part P : FR0010557967

Code ISIN Part I : FR0010565457

Code BLOOMBERG Part P : DORCONV FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part I : DORCONI FP EQUITY

Gérants : Louis Bert, Stéphane Furet

Notation Morningstar :

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 31 décembre 2007, DORVAL CONVICTIONS est un fonds diversifié zone Euro, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100%. L'approche de gestion patrimoniale, vise à limiter les pertes en capital lors des phases de retournement de marché pour mieux l'exposer lors des phases de reprise des marchés. L'indicateur de performance est constitué à 50 % de l'indice EONIA Capitalization Index 7D et 50% de l'indice EuroStoxx50 NR (EUR) calculé dividendes nets réinvestis (à partir du 1er janvier 2013).

Le processus se déroule en 4 étapes: détermination du taux d'exposition aux actions françaises et européennes, identification des thématiques d'investissements, allocation par tailles de capitalisations, sélection individuelle des sociétés. Le solde du portefeuille est investi en produits monétaires et en produits de taux, afin de sécuriser le capital et réduire la volatilité globale du portefeuille.

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 31/12/2007 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-----|-----|------|------|-------------------|
| Performance DC Part P | -4.6 | -3.2 | 0.0 | 8.5 | 7.4 | 37.0 | 37.1 | 40.3 |
| Performance DC Part I | -4.5 | -3.1 | 0.3 | 9.0 | 8.3 | 40.0 | 42.0 | / |
| Performance Indicateur | -4.5 | -3.9 | -3.5 | 3.4 | 3.5 | 22.0 | 20.3 | -1.4 |
| Performance EuroStoxx50 | -9.1 | -8.1 | -7.4 | 6.1 | 5.7 | 44.8 | 34.7 | -19.7 |

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|-------------------------|------|------|------|------|-------|------|------|
| Performance DC Part P | 8.5 | 2.5 | 15.8 | 10.9 | -9.6 | 1.1 | 11.2 |
| Performance DC Part I | 9.0 | 3.4 | 16.5 | 11.5 | -8.9 | 1.8 | 11.9 |
| Performance Indicateur | 3.4 | 2.4 | 10.7 | 7.4 | -7.6 | -2.0 | 11.6 |
| Performance EuroStoxx50 | 6.1 | 4.0 | 21.5 | 13.8 | -17.1 | -5.8 | 21.1 |

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

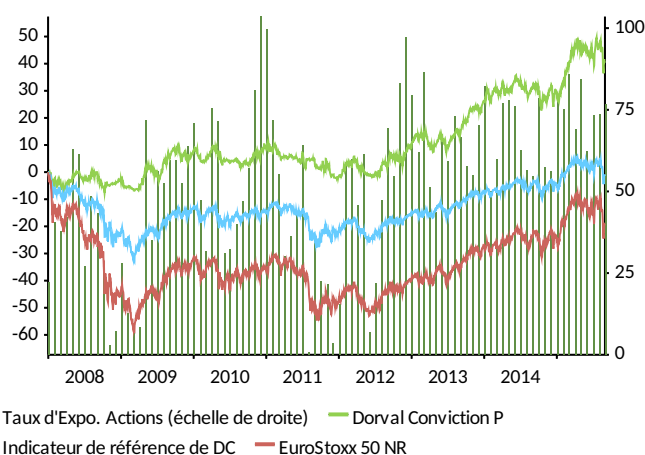
Sur le mois, les marchés ont cédé 9,1% sur des craintes d'un ralentissement brutal de la croissance chinoise. Cette inquiétude s'est doublée d'interrogations sur la faculté du gouvernement chinois à intervenir pour soutenir l'activité. Ces craintes, si elles sont légitimes, nous paraissent toutefois exagérées. La Chine dispose de réserves de change importantes et de marges de manœuvre tant budgétaires que financières bien réelles. Par ailleurs, ces craintes sont intervenues en période estivale la veille d'anticipations de relèvement des taux par la FED. Au sein du portefeuille, sur le plan thématique nous avons réorientés nos investissements sur les valeurs plus liées à la croissance domestique européenne qu'à l'exportation. En effet, les publications des statistiques économiques récentes confirment l'ancrage de la reprise dans la zone Euro à travers l'accélération de la distribution de crédit. Il est vrai que la nouvelle baisse des prix du baril et des matières premières conjuguée à la poursuite de politiques monétaires très accommodantes constituent des facteurs positifs de soutien à l'activité de la zone. Dans ce contexte, nous avons vendu notre position en Solvay et acheté Dia et Zodiac. Dorval Convictions a concédé 4.1% affichant ainsi une progression de 8.5% pour une hausse de l'Eurostoxx50 de 6.1%.

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Ratio de Sharpe | 0.61 | 1.06 | 0.65 |
| Bêta | 1.05 | 1.09 | 0.71 |
| Alpha | 0.07 | 0.07 | 0.07 |
| Ratio d'Information | 0.10 | 0.12 | 0.05 |
| Volatilité DC Part P | 12.90 | 10.50 | 9.90 |
| Volatilité Indicateur | 9.40 | 7.60 | 8.90 |
| Volatilité EuroStoxx50 | 22.40 | 18.20 | 21.20 |

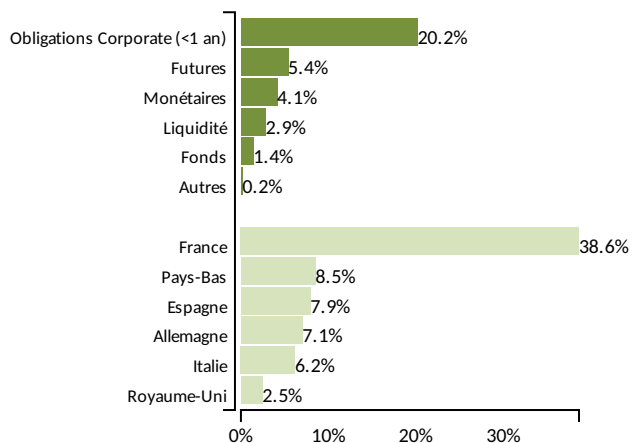
| Ratio | Valeur | |
|----------------------------|--------|-------------------------|
| Gain maximal enregistré | 62.0% | du 10/10/08 au 20/07/15 |
| Perte maximale enregistrée | -11.8% | du 12/01/11 au 28/12/11 |
| Délai de recouvrement | 371 | jours |
| Fréquence de gain | 56.5% | mensuelle |

EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



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 réinvestis.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



Taux d'Exposition Actions

| | |
|-------------------|-----|
| Titres Vifs | 71% |
| Futures & Options | 6% |

Répartition Sectorielle

| Secteur | % Actif Net |
|----------------------|-------------|
| Technologie | 23.3 |
| Industries | 13.6 |
| Services aux conso. | 8.1 |
| Biens de Conso. | 8.0 |
| Sociétés financières | 7.6 |
| Pétrole et Gaz | 4.5 |
| Santé | 3.6 |
| Matériaux de base | 1.2 |
| Services aux coll. | 1.0 |

Capitalisation boursière

| Tranche de capitalisation | % Actif Net |
|---------------------------|-------------|
| > 5 Mds € | 27.1 |
| De 1 à 5 Mds € | 29.5 |
| De 500M€ à 1Mde | 3.1 |
| < 500M€ | 11.2 |

Nombre de lignes

| | |
|--------------|--------|
| 5ère lignes | 22.5 % |
| 10ère lignes | 38.0 % |

Principales lignes Actions

| | |
|----------------------|---------------------|
| 1 - INGENICO | 6 - SANOFI |
| 2 - GEMALTO | 7 - SOLUTIONS 30 |
| 3 - BOLSAS Y MERCADO | 8 - DIALOG SEMICON |
| 4 - ALTRAN TECH | 9 - SOPRA GROUP |
| 5 - SARAS RAFFINERIE | 10- TELEPERFORMANCE |

Principaux mouvements récents Actions

| | |
|----------------------|------------|
| SOLVAY | VENTE |
| INGENICO | ALLEGEMENT |
| DIA | ACHAT |
| ZODIAC AEROSPACE | ACHAT |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | ACHAT |

FICHE TECHNIQUE

| | | | |
|---------------------------|---|---------------------------------|--|
| Code ISIN Part P | FR0010557967 | Dépositaire | Caceis Bank France |
| Code ISIN Part I | FR0010565457 | Valorisateur | Caceis Bank France |
| Code Bloomberg Part P | DORCONV FP EQUITY | Investissement minimum | 1 Part |
| Code Bloomberg Part I | DORCONI FP EQUITY | Limite de Souscription/Rachat | 13h00 |
| Date de création du fonds | 31 Décembre 2007 | Horizon de placement recommandé | 3 ans |
| Forme juridique | FCP Français | Indice de référence | 50% EuroStoxx50 NR (EUR) + 50% EONIA Capitalization |
| Classification AMF | Diversifié | | Index 7D |
| Univers d'investissement | Valeurs françaises et européennes, toutes capitalisations | Droits d'entrée | 2,00 %, non acquis au fonds |
| Eligibilité PEA | NON | Frais de gestion part I | 0,80 % |
| UCITS normes européennes | OUI | Droits de gestion part P | 1,60 % |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne en clôture | Droits de sortie | 0,00 % |
| Société de gestion | DORVAL FINANCE | 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 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

Tél.: +33 1 44 69 90 45 Port. : +33 6 78 43 94 09 gguiloux@dorvalfinance.fr

Denis LAVAL - Clientèle Institutionnelle

Tél.: +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

Définitions

| | |
|---|---|
| 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. |
| 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. |

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>.