

30 avril 2015

ELIGIBLE AU PEA

VL Part C : 210.88 €
 VL Part I : 185,967.78 €

ACTIF NET : 136,248,281.23 €

Code ISIN Part C : FR0010158048
 Code ISIN Part I : FR0010840629

Code BLOOMBERG Part C : DORMANG FP EQUITY
 Code BLOOMBERG Part I : DORMANI FP EQUITY

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert

Notation Morningstar :

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 18 mars 2005, Dorval Manageurs est un fonds Actions Multi capitalisations éligible au PEA. Stéphane Furet et Louis Bert sélectionnent 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, tout en privilégiant les valeurs offrant les meilleures perspectives de croissance dans un cadre de risque déterminé. Le portefeuille est constitué d'une quarantaine d'entreprises sélectionnées dans un souci de diversification sectorielle et sans corrélation particulière à un quelconque indice de référence. L'univers d'investissement est composé de valeurs françaises (60% minimum) et européennes sans distinction de capitalisation. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice CAC40 calculé dividendes nets réinvestis (à partir du 1er janvier 2013).

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

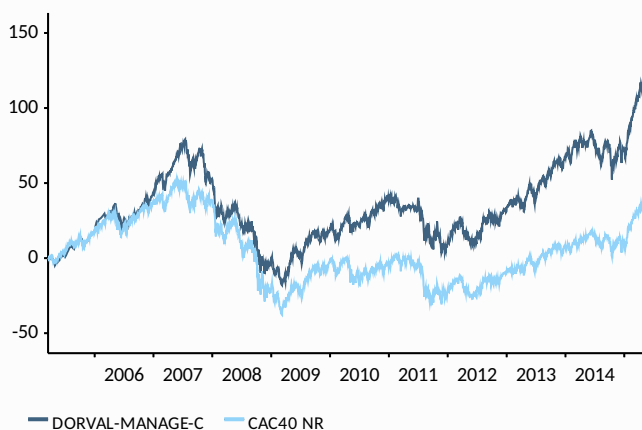
En avril, Dorval manageurs a surperformé sensiblement son indicateur de référence (+2% vs +0.6%) grâce principalement à la hausse des premières lignes du portefeuilles : Total, BNP pour les larges caps et Solutions30, Altran, Somfy pour les midcaps. Dorval Manageurs a ainsi augmenté sa surperformance YTD par rapport au CAC40DR à 3,6% sur les 4 premiers mois de 2015. En toute fin de mois les taux obligataires européens ont commencé à se retendre après de récents plus bas historiques (0,64% sur l'OAT 10 ans au 30 avril vs 0,35% au plus bas le 15 avril). Cette inversion de tendance devrait peser (au travers des taux d'actualisations de cash flows) surtout sur les valeurs défensives, dorénavant très bien valorisées par le marché, après 6 mois de hausses. Ces titres sont très peu présents dans le portefeuille. D'autre part la récente remontée du pétrole et de l'euro face au dollar ne nous semble pas forcément durable sachant que l'économie américaine après un premier trimestre inférieur aux attentes devrait retrouver de la vigueur dans les prochaines semaines. En synthèse, nous ne prévoyons pas de changements significatifs dans les thématiques d'investissement du fonds et restons positifs sur les marchés européens pour la suite de 2015.

PERFORMANCE

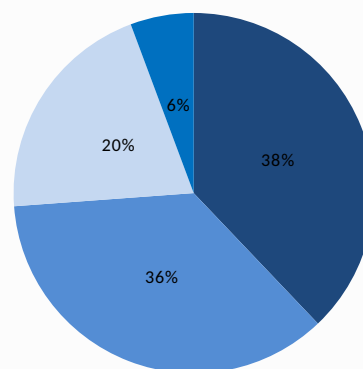
| | 1mois | 3mois | 6mois | YTD | 1an | 3ans | 5ans | Depuis 18/03/2005 |
|-----------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------------------|
| Performance DM Part C | 2.0 | 15.2 | 26.5 | 22.3 | 18.8 | 80.7 | 68.9 | 110.9 |
| Performance DM Part I | 2.0 | 15.4 | 26.7 | 22.6 | 19.9 | 85.2 | 76.2 | / |
| Performance CAC40 | 0.6 | 10.1 | 20.1 | 18.7 | 15.1 | 65.5 | 39.3 | 31.2 |
| Volatilité DM Part C | / | / | / | / | 16.1 | 16.1 | 18.1 | 19.2 |
| Volatilité DM Part I | / | / | / | / | 16.0 | 16.1 | 18.1 | / |
| Volatilité CAC40 | / | / | / | / | 17.1 | 17.3 | 21.4 | 23.0 |

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|-----------------------|------|------|------|------|-------|------|------|
| Performance DM Part C | 22.3 | 2.8 | 28.0 | 19.3 | -20.6 | 16.4 | 22.7 |
| Performance DM Part I | 22.6 | 3.7 | 29.0 | 20.2 | -19.8 | 17.6 | / |
| Performance CAC40 | 18.7 | 1.7 | 20.9 | 15.2 | -17.0 | -3.3 | 22.3 |
| Volatilité DM Part C | / | 15.5 | 14.6 | 19.4 | 23.1 | 16.5 | 20.0 |
| Volatilité DM Part I | / | 15.5 | 14.6 | 19.4 | 23.1 | 16.6 | / |
| Volatilité CAC40 | / | 16.1 | 16.1 | 20.6 | 28.5 | 23.5 | 26.5 |

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



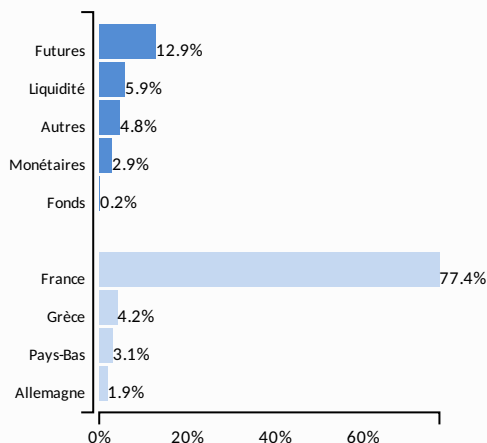
TYPES DE MANAGEURS



■ Dauphins ■ Parachutés ■ Bâtisseurs ■ 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, à compter du 1er janvier 2013, réalisés dividendes nets réinvestis.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



| Répartition Sectorielle | % Actif Net |
|--------------------------|-------------|
| Technologie | 19.5 |
| Sociétés financières | 16.3 |
| Industries | 11.2 |
| Biens de Conso. | 10.6 |
| Pétrole et Gaz | 10.0 |
| Santé | 7.6 |
| Matériaux de base | 6.5 |
| Services aux conso. | 4.8 |
| Capitalisation boursière | % Actif Net |
| > 5 Mds € | 48.5 |
| De 1 à 5 Mds € | 22.8 |
| De 500M€ à 1Mde | 4.5 |
| < 500M€ | 10.9 |
| Nombre de lignes | |
| 5ère lignes | 33 |
| 10ère lignes | 34.4 % |

Principales lignes Actions

- TOTAL
- SANOFI
- SOLUTIONS 30
- AXA
- ALTRAN TECH

- SOMFY SA
- FOLLI FOLLIE GRO
- FAURECIA
- BNP PARIBAS
- BE SEMICONDUCTOR

Principaux mouvements récents Actions

- | | |
|-----------------|--------------|
| RENAULT SA | ALLEGEMENT |
| INGENICO | ALLEGEMENT |
| TELEPERFORMANCE | ALLEGEMENT |
| SOMFY SA | RENFORCEMENT |
| DIALOG SEMICOND | ACHAT |

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | Valeur | Ratio | Valeur |
|---------------------|--------|----------------------------|--------------------------------|
| Ratio de Sharpe | 0.64 | Gain maximal enregistré | 165.7% du 09/03/09 au 27/04/15 |
| Bêta | 0.76 | Perte maximale enregistrée | -54.3% du 17/07/07 au 09/03/09 |
| Alpha | 0.10 | Délai de recouvrement | 1849 jours |
| Ratio d'Information | 0.05 | Fréquence de gain | 58.2% mensuelle |

FICHE TECHNIQUE

| | | | |
|---------------------------|---|---------------------------------|--|
| Code ISIN Part C | FR0010158048 | Dépositaire | Caceis |
| Code ISIN Part I | FR0010840629 | Valorisateur | Caceis |
| Code Bloomberg Part C | DORMANG FP EQUITY | Investissement minimum | 1 Part |
| Code Bloomberg Part I | DORMANI FP EQUITY | Limite de Souscription/Rachat | 13h00 |
| Date de création du fonds | 18 Mars 2005 | Horizon de placement recommandé | 5 ans |
| Forme juridique | FCP Français | Indice de référence | CAC 40 dividendes nets réinvestis |
| Classification AMF | Actions françaises PEA | Droits d'entrée | 2% |
| Univers d'investissement | Valeurs françaises et européennes, toutes capitalisations | Frais de gestion | 2,1% ttc Part C/ 1% Part I |
| Eligibilité PEA | OUI | Droits de sortie | 0,00 % |
| UCIT normes européennes | OUI | Commission de surperformance | 20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion |
| 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 gguilloux@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