

ELIGIBLE AU PEA

VL Part C : 173.88 €
 VL Part I : 17,804.91 €

ACTIF NET : 64,733,792.41 €

Code ISIN Part C : FR0011038785
 Code ISIN Part I : FR0011059302

Code BLOOMBERG Part C : DORVMC FP EQUITY
 Code BLOOMBERG Part I : DORVMEI FP EQUITY

Gérants : Stéphane Furet, Louis Bert

Notation Morningstar :

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 30 juin 2011, Dorval Manageurs Europe 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 de la Communauté Européenne (60% minimum) et sans distinction de capitalisation. L'objectif de gestion du fonds est de superformer l'indice MSCI PAN EURO calculé dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

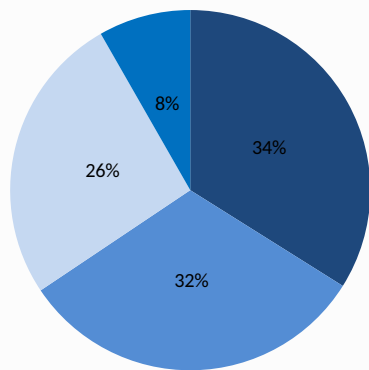
Fort performance du fonds sur le mois de mars grâce aux valeurs portées par la vigueur du dollar, des effets volumes positifs et un management ayant optimisé le levier opérationnel de leur société : principalement dans les thématiques "numérisation de l'économie" (Dialog et BESI dans les semi conducteurs ; Solutions30 et S&T dans les objets connectés...) et "reprise cyclique en Europe" (Faurecia, Reply, RHI...). Sur le 1T15 le fonds affiche une performance de 20,5%, soit 4,1% au dessus de son indicateur de référence, le MSCI Pan Euro. Des bénéfices ont été pris sur Dialog et Clariant pour des raisons de valorisation. A l'inverse des valeurs "dollar" (K+S, Ubisoft) dont les prévisions de résultats 2015 et 2016 sont susceptibles d'être revues en hausse ont intégré le portefeuille. Dans la thématique "financière" le titre Coface a été acheté pour profiter de sa sous-évaluation et de ses bonnes perspectives en matière de croissance des résultats et de rendement visible (5,5% en 2015). L'exposition aux valeurs moyennes du fonds, contributrice à la performance globale, devrait rester stable au cours des prochains mois pour profiter de l'amélioration régulière de la conjoncture européenne.

PERFORMANCE

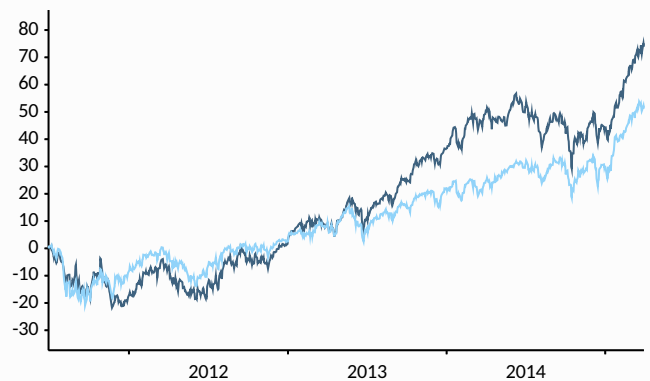
| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1an | 3ans | Depuis 30/06/2011 |
|---------------------------|--------|--------|--------|------|------|------|-------------------|
| Performance DME Part C | 4.2 | 20.5 | 18.9 | 20.5 | 16.5 | 88.3 | 73.9 |
| Performance DME Part I | 4.3 | 20.7 | 19.4 | 20.7 | 17.1 | 92.0 | 78.0 |
| Performance MSCI PAN EURO | 1.7 | 16.4 | 15.2 | 16.4 | 21.9 | 56.2 | 51.2 |
| Volatilité DME Part C | / | / | / | / | 15.9 | 16.3 | 18.5 |
| Volatilité DME Part I | / | / | / | / | 15.9 | 16.3 | 18.5 |
| Volatilité MSCI PAN EURO | / | / | / | / | 13.9 | 13.4 | 16.1 |

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------------|------|------|------|------|
| Performance DME Part C | 20.5 | 5.6 | 34.4 | 23.8 |
| Performance DME Part I | 20.7 | 6.2 | 35.3 | 24.7 |
| Performance MSCI PAN EURO | 16.4 | 6.4 | 19.0 | 12.7 |
| Volatilité DME Part C | / | 15.4 | 13.2 | 20.0 |
| Volatilité DME Part I | / | 15.5 | 13.2 | 20.0 |
| Volatilité MSCI PAN EURO | / | 13.2 | 12.1 | 14.5 |

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



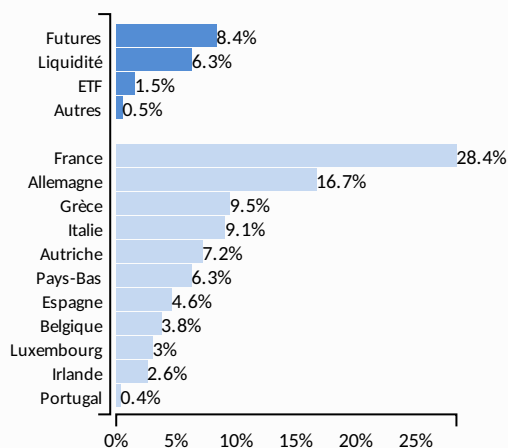
■ Parachutés ■ Bâisseurs ■ Dauphins ■ Héritiers



— DORVAL-MAN-EUR-C — MSCI Pan Euro NR

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

| Secteur | % Actif Net |
|----------------------|-------------|
| Technologie | 20.5 |
| Matériaux de base | 17.6 |
| Biens de Conso. | 14.5 |
| Sociétés financières | 14.1 |
| Services aux conso. | 11.3 |
| Industries | 10.2 |
| Pétrole et Gaz | 3.3 |

Capitalisation boursière

| Tranche de capitalisation | % Actif Net |
|---------------------------|-------------|
| > 5 Mds € | 32.9 |
| De 1 à 5 Mds € | 35.9 |
| De 500M€ à 1Mde | 8.6 |
| < 500M€ | 14.1 |

| Méthode de sélection | % Actif Net |
|----------------------|-------------|
| Nombre de lignes | 34 |
| 5ère lignes | 26.4 % |
| 10ère lignes | 44.2 % |

Principales lignes Actions

| | |
|----------------------|-----------------------------------|
| 1 - FOLLI FOLLIE GRO | 6 - SOLVAY |
| 2 - BE SEMICONDUCTOR | 7 - S&T AG |
| 3 - SOLUTIONS 30 | 8 - FAURECIA |
| 4 - ALTRAN TECH | 9 - RHI AG EX RADEX-HERAKLITH IND |
| 5 - PLASTIVALOIRE | 10 - ENI |

Principaux mouvements récents Actions

| | |
|------------------------|--------------|
| CLARIANT AG NAMEN | VENTE |
| DIALOG SEMICOND | ALLEGEMENT |
| ORIFLAME COSMETICS | RENFORCEMENT |
| K S NOM | ACHAT |
| UBI SOFT ENTERTAINMENT | ACHAT |

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | Valeur | Ratio | Valeur |
|---------------------|--------|----------------------------|--------------------------------|
| Ratio de Sharpe | 0.90 | Gain maximal enregistré | 123.9% du 23/11/11 au 30/03/15 |
| Bêta | 0.92 | Perte maximale enregistrée | -22.3% du 05/07/11 au 23/11/11 |
| Alpha | 0.09 | Délai de recouvrement | 296 jours |
| Ratio d'Information | 0.06 | Fréquence de gain | 64.4% mensuelle |

FICHE TECHNIQUE

| | | | |
|---------------------------|---|---------------------------------|--|
| Code ISIN Part C | FR0011038785 | Dépositaire | Caceis |
| Code ISIN Part I | FR0011059302 | Valorisateur | Caceis |
| Code Bloomberg Part C | DORVMEC FP EQUITY | Investissement minimum | 1 Part |
| Code Bloomberg Part I | DORVMEI FP EQUITY | Limite de Souscription/Rachat | 13h00 |
| Date de création du fonds | 30 Juin 2011 | Horizon de placement recommandé | 5 ans |
| Forme juridique | FCP Français | Indice de référence | MSCI PAN EURO dividendes nets réinvestis |
| Classification AMF | Actions de la Communauté Européenne | Droits d'entrée | 2% |
| Univers d'investissement | Valeurs de la Communauté Européenne, toutes capitalisations | Frais de gestion | 1,8% ttc Part C/ 0,9% 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 GUILLLOUX - 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