



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

OPCVM DE DROIT FRANÇAIS

DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE

RAPPORT ANNUEL

Au 31 décembre 2019

Société de Gestion : **Dorval ASSET MANAGEMENT**
Dépositaire : **Caceis Bank France**
Commissaire aux comptes : **KPMG**

SOMMAIRE

1-Rapport de gestion

2-Attestation du commissaire au compte



Rapport de gestion 2019 :
Dorval Global Convictions Patrimoine

Catégorie : Fonds mixte (catégorie BCE)

Objectif de gestion : Les gérants du fonds cherchent à participer à la hausse potentielle des marchés d'actions internationaux et de taux, et d'offrir un rendement supérieur à celui de l'indicateur de référence constitué pour 40% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR (Bloomberg : BCEE2T) + 40% Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR (Bloomberg : BCEE3T) et pour 20% du MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR (Bloomberg : MXWOHEUR).

Cet indicateur de référence ne définit pas de manière restrictive, l'univers d'investissement mais permet à l'investisseur de qualifier la performance et le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le fonds.

Indicateur de référence : 40% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR (Bloomberg : BCEE2T) + 40% Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR (Bloomberg : BCEE3T) et pour 20% du MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR (Bloomberg : MXWOHEUR).

Actif net du fonds au 31/12/2019 : 42 537 752,95 €

31/12/2019	Part R	Part I	Part N	Part Q
VL	100,96 €	101,25 €	100,79 €	104,15 €
Nombre de parts	12 459,327	51 123,987	24 383,034	323 034
Actif net	1 257 901,43 €	5 176 730,40 €	2 457 749,16 €	33 645 371,96 €

Valorisation : quotidienne



1/ Contexte économique et financier

Au terme d'une longue période de consolidation et de doutes en 2018 et 2019, les marchés des actions ont fini par casser à la hausse leurs précédents points hauts de janvier 2018. L'escalade des droits de douane entre les Etats-Unis et la Chine semble désormais enrayée, et le scénario d'un Brexit sans accord a été repoussé. L'accalmie politique est certes relative, et d'autres fronts pourraient s'ouvrir, mais on est en droit de penser que le point d'angoisse maximum est derrière nous. Les investisseurs auront beaucoup douté, craignant parfois la récession. Ce fut le cas au cours de l'été 2019, quand la guerre commerciale menaçait de prendre des proportions inquiétantes.

Le scénario d'atterrissage en douceur se met en place

Après deux ans de ralentissement et de révisions à la baisse de la croissance, le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie mondiale se met en place. Les investisseurs commencent à faire la part des choses, distinguant le secteur industriel, qui a beaucoup souffert, de celui des services, plus important et plus résilient. Ils constatent aussi que le ralentissement industriel n'a pas été seulement – et sans doute même pas principalement – causé par les tensions commerciales. D'autres chocs, sans lien avec la guerre commerciale, ont aussi joué un rôle crucial. C'est le cas du secteur automobile, doublement pénalisé par la fin des subventions en Chine, et par la transition vers de nouvelles normes environnementales un peu partout dans le monde. Les indicateurs récents montrent que ces effets disruptifs s'estompent très progressivement, et qu'un rebond modéré en 2020 devient un scénario probable. Un autre exemple de cycle en retournement est celui du secteur des semi-conducteurs, qui devrait bénéficier entre autres de l'arrivée de la 5G dans la téléphonie mobile.

Le grand cycle macro-financier qui a débuté en 2009 devrait donc pouvoir se prolonger, malgré sa durée déjà record et des signes de maturité qui continueront d'interpeller les observateurs. Les économistes interrogés par Bloomberg estiment à 33% la probabilité d'une récession aux Etats-Unis dans les 12 mois, les arguments allant de l'érosion des marges des entreprises américaines au très bas niveau du taux de chômage, en passant par l'inversion de la courbe des taux d'intérêt l'été dernier. Selon nous, la stabilisation industrielle en cours et l'absence de déséquilibre macroéconomique majeur plaident pour la poursuite d'une croissance modérée, d'autant que l'insuffisance de l'inflation encourage les banques centrales à prolonger le cycle. Leurs actions restent plus efficaces qu'on ne le dit parfois, comme en témoigne le dynamisme de l'activité dans les secteurs les plus sensibles aux taux d'intérêt. Mais les esprits se tournent désormais aussi vers les politiques budgétaires, qui seront modérément expansionnistes en 2020. Dans ce monde plus « keynésien », qui privilégie le soutien à la croissance, la récession devient un scénario moins probable, au moins à court terme. Reste à relever le défi, en particulier en Europe, de combiner exigences écologiques et croissance économique. Cela pourrait prendre la forme d'une relance « verte » de l'investissement public, secteur qui a été jusqu'à présent le parent pauvre de la phase d'expansion.

Une croissance nominale toujours modérée limiterait la repentification des courbes de taux

Comme toujours lorsque les perspectives économiques s'améliorent, l'angoisse des investisseurs se déplace vers le risque de hausse des taux d'intérêt. Les banques centrales ont déjà annoncé qu'elles n'ont pas l'intention de remonter les taux à court-terme même si l'inflation se normalise progressivement. Mais les taux à long-terme, eux, pourraient grimper. C'est un scénario crédible pour 2020, mais qui se heurte à des résistances. Outre les tensions commerciales qui demeurent, les anticipations de croissance et d'inflation restent inhibées par la tendance fondamentale au ralentissement en Chine, par la normalisation de la croissance US après la baisse des impôts de 2018, et par le niveau encore très limité du soutien budgétaire en Europe. Pour ces raisons, nous pensons que les taux d'intérêt, même s'ils remontent un peu, devront demeurer très bas encore longtemps pour maintenir la croissance mondiale à flot.



L'écroulement des taux d'intérêt s'est diffusé aux grandes valeurs de croissance...

A ce stade, ces doutes sont utiles au marché des actions, car ils permettent un équilibre remarquable entre croissance modérée et très bas niveau de taux à long-terme. Mais ce scénario positif n'est-il pas déjà anticipé, voire sur-anticipé, après la forte hausse des bourses mondiales en 2019 ? La médiane des PER (ratio cours/bénéfices) des actions mondiales a certes nettement remonté depuis son point bas de décembre 2018, mais elle reste proche de sa moyenne historique. Ce point est à la fois rassurant et intrigant, car, portés par l'écroulement des taux d'intérêt, d'autres actifs ont subi depuis plusieurs années une inflation autrement plus forte. C'est le cas de l'immobilier des grandes villes, où les rendements locatifs ont fortement baissé, et des placements non cotés comme le *private equity* et les dettes privées. En comparaison, les marchés des actions sont clairement bon marché.

Une partie du marché des actions a cependant participé au mouvement général de l'inflation des prix des actifs : ce sont les grandes valeurs de croissance. L'indice MSCI des valeurs de croissance dans les pays développés porte un PER supérieur à 22, le plus élevé depuis début 2002. On est loin des niveaux de 30 ou 40 de la bulle des années 99/2000, mais la hausse est significative. La soutenabilité des niveaux de valorisation atteints par ces valeurs est un des enjeux de l'année 2020, surtout si les taux d'intérêt étaient amenés à remonter violemment. Mais ce n'est pas notre scénario à ce stade.

...mais le contexte devient favorable au rattrapage des marchés et valeurs délaissées en 2018/19

Ce qui est sûr, en revanche, c'est que le reste de la cote, dont les valeurs cycliques et les financières, mais aussi les petites valeurs, est loin d'avoir suivi le mouvement. Nous pensons justement que cela pourrait changer, à la faveur de la baisse des angoisses sur la croissance mondiale, et d'un écart de valorisation devenu très attractif. Parmi les marchés les moins chers, le marché japonais, très riche en valeurs industrielles décotées, offre des opportunités. C'est aussi le cas du marché anglais qui, malgré les risques qui perdurent, est redevenu investissable après plus de trois années de « boycott » par les gérants. Citons également les actifs émergents, notamment les devises, qui n'ont que marginalement bénéficié jusqu'ici du retour de l'optimisme du fait de la robustesse du dollar. L'univers des petites valeurs européennes, enfin, a depuis dix-huit mois reconstitué une prime de liquidité attractive par rapport aux grandes valeurs, alors que la dynamique de croissance des profits y reste comparativement favorable.

Moins d'angoisses sur le cycle, mais beaucoup de questions structurelles pour l'allocation d'actifs

Si notre scénario de stabilisation économique se réalise, les investisseurs commenceront peut-être à pouvoir lever le nez du guidon, et réfléchir à la décennie qui s'ouvre. Partout annoncé et analysé, le thème de la transition énergétique s'annonce comme un enjeu macro et microéconomique majeur. Il comporte certes des opportunités, mais aussi des risques, qui dépendront en grande partie du rythme et de la nature des impulsions politiques sur ce sujet. Enfin, même s'ils remonteront sans doute légèrement, les taux d'intérêt vont demeurer à des niveaux tellement bas qu'ils imposeront des changements profonds dans la façon de gérer l'épargne. Les marchés des actions devraient alors en profiter.



2/ Politique d'investissement

Le fonds a débuté l'année avec un positionnement prudent et un taux d'exposition aux actions de 7% amené progressivement jusqu'à 15% début mars, avec le changement radical de discours de la Réserve Fédérale, mais en privilégiant des thèmes défensifs, des valeurs de croissance de qualité et des bilans sains.

Le taux d'exposition aux actions a fluctué entre 15% et 20% tout au long de l'année à l'exception de quelques semaines au mois de mai à la suite de la hausse des droits de douanes décidée par le Président Trump sur les produits chinois. Lors de cet épisode, nous avons couvert le portefeuille et ramené temporairement le taux d'exposition à 6% en cours de mois.

Le deuxième tournant de l'année a eu lieu au début de l'été. Face à la montée de l'anxiété sur la profondeur du ralentissement de la croissance mondiale et les risques d'une récession aux Etats-Unis, nous avons conservé nos positions en actions mais massivement acheté des taux longs américains, australiens et canadiens en contrats futures afin de nous couvrir contre le risque de récession. Cette stratégie a permis au fonds de très bien traverser les turbulences de l'été.

Dès le mois de septembre nous avons progressivement réduit les couvertures en obligations puis modifié les thématiques en portefeuille afin de nous positionner pour un élargissement du rallye boursier. Pour ce faire, nous avons abandonné le biais défensif du portefeuille pour une exposition plus équilibrée entre défensives et cycliques. Nous avons construit un panier d'action composé des grands leaders mondiaux avec un filtre ESG en nous appuyant sur la méthodologie « Best in Class » développée par MSCI. Autour de ce cœur, nous avons ajouté un thème satellite : la reprise cyclique en Europe centré sur les petites et moyennes capitalisations en Europe, le secteur bancaire et l'industrie manufacturière (DAX).





3/ Performance et statistiques du fonds au 31 décembre 2019

Performances nettes cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part I	0.08%	0.21%	1.58%	3.63%	3.63%	-	-	-	1.25%	-	-	-	0.82%
Indicateur de référence	0.12%	0.15%	1.73%	7.37%	7.37%	-	-	-	5.60%	-	-	-	3.64%
Ecart	-0.04%	0.06%	-0.16%	-3.74%	-3.74%	-	-	-	-4.35%	-	-	-	-2.82%

Performances nettes annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part I	-	-	-	0.82%
Indicateur de référence	-	-	-	3.64%
Ecart	-	-	-	-2.82%

Performances nettes calendaires

	2019 - YTD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds - Part I	3.63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	7.37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-3.74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 DE PORTEFEUILLE

Taux d'investissement actions brut	32.85%
Taux d'exposition actions net	20.61%

Répartition par devise	
Top 5 Devises	%
EUR	81.68
USD	8.26
JPY	3.42
CAD	1.18
AUD	0.98

Sensibilité taux et répartition par notation	
Sensibilité Taux	0.62
Note de crédit	%
AAA	4.40
AA+	-
AA	-
AA-	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	-
BBB	-
BBB-	10.13
BB+	-
BB	4.92
BB-	-
B+	-
B	-
B-	-

Alocations d'actifs (taux d'exposition)

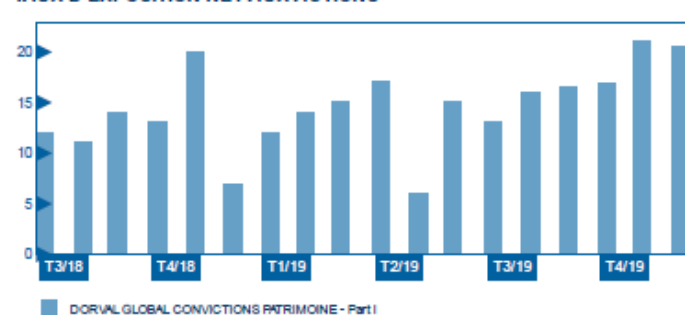
Actions	20.61%
Amérique du Nord	8.66%
Europe	6.37%
Pays émergents	2.45%
Asie Pacifique	3.13%
Obligations	19.46%
Amérique du Nord	4.40%
Souverain	4.40%
Europe	15.05%
Souverain	10.13%
Corporate	4.92%
Monétaires	32.91%
Liquidités	8.74%

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	2.35	-	-
Bêta	0.56	-	-
Alpha	-0.01	-	-
Ratio d'information	-2.45	-	-
Volatilité - Part I	1.71	-	-
Volatilité Indicateur	2.31	-	-

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	4.04%	du 27/12/2018 au 27/12/2019
Perte maximale enregistrée	-2.57%	du 27/07/2018 au 27/12/2018
Délai de recouvrement	187	jours
Fréquence de gain	57.89%	par mois

TAUX D'EXPOSITION NET AUX ACTIONS





Dispositions particulières :

Classification Fonds mixte (catégorie BCE)

Objectif de gestion Les gérants du fonds cherchent à participer à la hausse potentielle des marchés d'actions internationaux et de taux, et d'offrir un rendement supérieur à celui de l'indicateur de référence constitué pour 40% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR (Bloomberg : BCEE2T) + 40% Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR (Bloomberg : BCEE3T) et pour 20% du MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR (Bloomberg : MXWOHEUR).

Cet indicateur de référence ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement mais permet à l'investisseur de qualifier la performance et le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le fonds.

Indicateur de référence 40% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR (Bloomberg : BCEE2T) + 40% Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR (Bloomberg : BCEE3T) et pour 20% du MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR (Bloomberg : MXWOHEUR).

Rappel concernant ces références :

- L'indice Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR (Bloomberg : BCEE2T) est représentatif des obligations souveraines des pays membres de l'Union Monétaire Européenne dont la maturité est inférieure à 5 ans.
- L'indice Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR (Bloomberg : BCEE3T) est représentatif des obligations souveraines des pays membres de l'Union Monétaire Européenne dont la maturité est comprise entre 5 ans et 10 ans. L'indice est calculé par Bloomberg et est disponible sur le site <https://www.bloomberg.com>.
- Le MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR est un indice représentatif des principales capitalisations mondiales au sein des pays développés. (indice Morgan Stanley des actions internationales). Il est calculé en euros et dividendes nets réinvestis par MSCI (code Bloomberg : MXWOHEUR). Toutes les devises sont couvertes contre l'euro. L'indice est calculé par MSCI et est disponible sur le site www.msci.com

Stratégie d'investissement Les gérants du fonds DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE mettent en oeuvre une gestion active et discrétionnaire visant à atteindre l'objectif de gestion par le biais d'une allocation par classe d'actif, zone géographique et thématique. La composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indice de référence.

Le processus d'investissement est bâti en deux temps, à savoir :

1) L'analyse croisée de l'environnement macroéconomique mondial, des perspectives de croissance des résultats des entreprises, de la valorisation des différentes classes d'actifs, et de la tendance des marchés permet la détermination de l'allocation d'actifs en termes de classe d'actifs, de choix géographiques ainsi que l'identification des principales thématiques



d'investissement. La stratégie d'investissement met en oeuvre des paniers d'actions et d'obligations en fonction de l'analyse des gérants.

Dans le cadre de la stratégie flexible du portefeuille et afin de réduire le risque en portefeuille l'investissement en monétaire sera privilégié. Deux cas peuvent conduire à l'utilisation du monétaire :

- Le scénario central Dorval, qui repose sur une analyse croisée de la macro/micro/valo/tendances de marché anticipe une baisse potentielle des actions ;

- Un choc économique ou de marché non-anticipé conduit à une correction des actifs risqués potentiellement durable.

2) A la suite des décisions prises en matière d'allocation d'actifs, la construction du portefeuille est mise en place par :

> Des paniers d'actions thématiques et/ou géographiques sur la base d'un filtrage quantitatif de l'univers d'investissement sur des critères de liquidité, d'analyse financière et de valorisation. Le poids par titre n'excédera pas 1% de l'actif du fonds et les titres seront équi-pondérés au sein du panier. Le nombre de valeurs par panier et leur équi-pondération visent à diminuer au maximum le risque spécifique propre à chaque titre dépendra de la thématique adressée et du poids du panier au sein du fonds. Il devrait être, en moyenne, de 20 titres.

Le fonds pourra être exposé aux pays émergents ainsi qu'aux petites et moyennes capitalisations.

L'ensemble des expositions au marché émergents (actions + taux + devises) sera au maximum de 50% de l'actif net.

> La sélection de titres obligataires sur la base de notre analyse macro-économique et de nos anticipations de marché en termes de mouvements sur les taux d'intérêt, les taux de change et les spread de crédits.

> Dans la limite de 10% du portefeuille, la sélection des OPC s'opère dans un large univers d'investissement composé de plusieurs milliers de fonds. Dans la première étape quantitative, nous calculons des ratios de performance corrigée du risque sur une période en accord avec l'horizon de placement conseillé sur les fonds. Par « risque », nous entendons la volatilité et la baisse maximale aussi bien en absolu qu'en relatif par rapport à l'indice de référence du fonds.

Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les fonds offrant de manière récurrente les meilleurs ratios performance corrigée du risque sur des périodes homogènes. Les gérants des fonds étudiés sont visités et audités sur leur processus de gestion, moyens mis en place et les résultats obtenus. Les gérants sont sélectionnés à l'issue de cette étape qualitative.

Enfin, le fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, ou de gré à gré et sur des instruments intégrant des dérivés afin de couvrir et/ou exposer le portefeuille aux risques actions, taux, crédit et devises, sans recherche de surexposition.



A aucun moment, le taux d'investissement net du portefeuille ne dépassera 100%.

Dans ce cadre, le gérant peut prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille ou/et de l'exposer à des devises / taux / indices / actions, titres et valeurs assimilées, sans recherche de surexposition.

Le solde du portefeuille peut être investi en instruments monétaires. En cas de risque important sur les marchés de capitaux, le poids du monétaire pourra représenter jusqu'à 100% de l'actif.

Composition des actifs

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif de l'OPCVM sont :

Actions :

Le Fonds peut être exposé de 0 à 30% sur les marchés d'actions.

L'objectif du fonds est d'offrir une liberté de choix sur les différentes zones géographiques en étant opportuniste dans les choix qui seront faits.

Dans un second temps, le fonds recherchera également une diversification en matière de style de gestion et de capitalisation boursière sans limite en termes d'exposition. Dans ce cadre, le gérant pourra investir sur :

- les styles de gestion « croissance » et « value » (valeurs décotées) ;
- les petites et moyennes capitalisations sans aucune restriction dans la limite de l'exposition aux marchés actions ;
- les marchés actions émergents.

Caractéristiques des actions ou titres de capital détenus :

- Valeurs négociées sur les marchés réglementés
- Actions émises par des sociétés internationales dans toutes zones géographiques
- Actions appartenant à tous secteurs économiques
- Actions de capitalisations petites, moyennes ou grandes
- Les actions achetées par le FCP ne font pas spécialement partie de l'indice de référence.

Titre de créances, instruments du marché monétaire et obligations :

Le Fonds peut être exposé de 0 à 100% sur les marchés de taux. La société de gestion s'appuie, pour l'évaluation du risque de crédit, sur ses équipes et sa propre méthodologie. En plus de cette évaluation, les titres composant le portefeuille répondent à des contraintes de « rating » (notation) telle que décrite ci-après.

En fonction des opportunités de marché, le fonds pourra investir dans des titres obligataires, y compris convertibles, de signature d'Etat ou privé, de notation « investment grade » ou « spéculatives » ou d'une notation jugée équivalente par la société de gestion et de toutes maturités, de la zone euro et/ou international y compris les pays émergents.

Cette part pourra représenter jusqu'à 100% de l'actif du FCP. Toutefois la somme des investissements dans des obligations « spéculatives », des



obligations convertibles, et dans la dette des pays émergents n'excédera pas 50% de l'actif du FCP.

Caractéristiques des produits de taux détenus :

- Obligations ou titres de créances négociables,
- Titres émis par des états ou des établissements publics sans limites de notation,
- Titres émis par des entreprises, y compris haut-rendement.

La sensibilité globale du portefeuille de produits et instruments de taux d'intérêts peut varier significativement. La sensibilité est définie comme la variation en capital du portefeuille (en %) pour une variation de 100 points de base des taux d'intérêts. L'exposition globale du fonds au risque de taux est pilotée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +8.

Instruments dérivés :

Le gérant pourra intervenir sur tous instruments financiers à terme ou conditionnels et effectuer des opérations de gré à gré dans le but d'une couverture et/ou d'une exposition des risques de taux, crédit, action et change du portefeuille. Le fonds peut recourir aux produits suivants :

- futures sur taux d'intérêt / actions / change (en couverture et/ou exposition),
- options de taux / actions / change (en couverture et/ou exposition),
- contrats de change à terme (en couverture).

Les instruments dérivés sont utilisés dans la limite d'engagement de 100% du portefeuille.

Le FCP n'aura pas recours à des contrats d'échange sur rendement global (« Total Return Swap »).

Titres intégrant des dérivés :

Néant

Actions ou parts d'OPC :

Le fonds pourra investir en OPC classés actions ou taux de la zone euro et/ou international. Cette part pourra représenter jusqu'à 10% de l'actif du FCP. L'investissement dans des OPC gérés par Dorval Asset Management est autorisé.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres : néant

Dépôts : néant

Emprunts d'espèces : Limité à 10% de l'actif net

Contrats constituant des garanties financières : néant



Profil de risque

Risque de perte en capital :

Le fonds ne bénéficie d'aucune protection ni garantie, le capital initialement investi peut ne pas être intégralement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou sur les valeurs les plus performantes. Ce risque peut engendrer pour le porteur un risque de performance inférieure à celle de l'indice de référence ou une perte en capital.

Risque de marchés actions :

L'OPCVM pouvant être investi jusqu'à 30% de son actif net en actions, l'évolution de sa valeur liquidative est liée aux évolutions de l'univers d'investissement Actions. De plus, le fonds peut être exposé aux petites et moyennes capitalisations qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs et peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché. Les mouvements à la hausse comme à la baisse sont plus rapides et plus marqués. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative pourrait baisser.

Risque lié aux petites et moyennes capitalisations :

Il se caractérise par deux risques principaux :

D'une part : un risque de liquidité sur les titres du fait de la faible profondeur de marché lié à la faible capitalisation de ces sociétés. De fait, les achats/ventes peuvent ne pas être réalisés au meilleur prix dans les délais habituels.

D'autre part : les obligations de communications financières peuvent être moins nombreuses pour les sociétés de petites et moyennes capitalisations que pour les sociétés de grandes capitalisations. Ceci peut avoir un impact sur les analyses menées sur ces titres.

La réalisation de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque d'investissement sur les marchés émergents :

Le fonds pouvant investir jusqu'à 30% de son actif net en actions de pays émergents et jusqu'à 50% de son actif net en dette des pays émergents, l'attention des investisseurs est appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés ci-dessus peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. L'exposition cumulée aux marchés émergents sera au maximum de 50% de son actif. En cas de baisse de ces marchés, la valeur liquidative pourrait baisser.



Risque de taux :

Le FCP peut connaître un risque de taux lié à l'investissement dans des produits de taux. Ainsi, une hausse des taux d'intérêt entraînera une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des titres détenus par rapport à la devise de référence du portefeuille : Euro. Le porteur résident de la zone Euro peut avoir à supporter ce risque de change à hauteur de 100% maximum de l'actif du fonds. En cas de baisse de la devise, la valeur liquidative pourrait baisser.

Risque de crédit :

Le FCP peut connaître un risque de crédit lié à l'investissement dans des obligations privées ou publiques. Ainsi, une défaillance ou dégradation de la situation notamment, financière et économique, de l'émetteur d'un titre pourrait entraîner une baisse de la valeur du titre en question ainsi qu'une diminution de la valeur liquidative du fonds.

De plus, il existe un risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs, dit de haut rendement, dont la notation est basse ou inexistante, qui pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles :

Le FCP peut connaître un risque indirect action ou de taux/crédit, lié à l'investissement dans des convertibles. La valeur liquidative du FCP est également susceptible de connaître des variations en fonction de l'évolution de la valeur de l'option de conversion des obligations convertibles (c'est-à-dire la possibilité de convertir l'obligation en action). En cas de baisse de ces marchés, la valeur liquidative pourrait baisser.

Risque de contrepartie :

Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie le conduisant à un défaut de paiement.





Commission de mouvements et frais d'intermédiation :

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est consultable à l'adresse internet suivante : www.dorval-am.com

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote :

Conformément aux articles 319-21 à 321-132 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou au siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :

Les principaux critères retenus pour la sélection et l'évaluation des intermédiaires et des contreparties sont :

- Le coût de l'intermédiation
- La qualité de l'exécution (capacité de best execution conformément à la réglementation en vigueur)
- La qualité du traitement administratif (envoi des confirmations, qualité du back office...)
- La qualité du suivi commercial : qualité du suivi par la personne chargée du compte chez l'intermédiaire et pertinence de ses interventions.

D'autres critères pourront être ajoutés en vue d'améliorer l'évaluation réalisée.

Il est à noter que le critère analyse financière est à prendre en compte de façon autonome conformément à l'article 314-75-1 du Règlement Général de l'AMF.

Dorval Asset Management établit chaque année une notation des intermédiaires et contreparties en fonction des critères définis ci-dessus.

Informations relatives aux modalités de calcul du risque global :

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance (art. L. 533-22-1 et D. 533-16-1 CMF) :

La politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G). Néanmoins, en sus des critères financiers traditionnels, nous nous efforçons d'analyser les valeurs dans lesquelles nous investissons en tenant compte de certains critères de Gouvernance, Environnementaux ou Sociaux.



Informations relatives aux techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés utilisés par le Fonds, en application de la position AMF n°2013-06

Techniques de gestion efficace du portefeuille

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds n'avait pas recours aux techniques de gestion efficace de portefeuille.

Instruments financiers dérivés

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds n'avait pas recours aux instruments financiers dérivés.

Règlement SFTR : Non applicable

Rémunération :

La Politique de Rémunération est conçue en accord avec les dispositions relatives à la rémunération figurant dans la Directive européenne 2014/91/EU (« UCITS V Directive ») dans le cadre de son statut de société de gestion et dans la Directive européenne 2011/61/EU (« AIFM Directive ») dans le cadre son statut allégé AIFM.

Elle est composée de principes généraux applicables à l'ensemble des collaborateurs, de principes spécifiques applicables à la Population Identifiée par UCITS V et d'un dispositif de gouvernance applicable à l'ensemble des collaborateurs.

Conformément à la réglementation applicable, la Société de Gestion Dorval Asset Management dispose d'une politique de rémunération établie sur un support durable.

Principes généraux

La Politique de Rémunération est un élément stratégique de la politique de Dorval Asset Management. Outil de mobilisation et d'engagement des collaborateurs, elle veille, dans le cadre d'un strict respect des grands équilibres financiers et de la réglementation, à être compétitive et attractive au regard des pratiques de marché et intègre un dispositif de fidélisation des collaborateurs clés via de potentielles attributions gratuites d'actions (AGA).

La Politique de Rémunération de Dorval Asset Management, qui s'applique à l'ensemble des collaborateurs, intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des collaborateurs avec ceux des investisseurs :

- elle est cohérente et favorise une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des produits gérés ;
- elle est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion et des produits qu'elle gère et à ceux des investisseurs, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.



La Politique de Rémunération de Dorval Asset Management englobe l'ensemble des composantes de la rémunération, qui comprennent la rémunération fixe et, le cas échéant, la rémunération variable.

La rémunération fixe rétribue les compétences, l'expérience professionnelle et le niveau de responsabilité. Elle tient compte des conditions de marché.

La rémunération variable est fonction de l'évaluation de la performance collective, mesurée à la fois au niveau de la société de gestion et des produits gérés et de la performance individuelle. Elle tient compte d'éléments quantitatifs et qualitatifs, qui peuvent être établis sur base annuelle ou pluriannuelle afin d'encadrer le poids de la performance strictement financière ou ponctuelle.

Éléments qualitatifs sur la Politique de Rémunération

La Politique de Rémunération englobe l'ensemble des composantes de la rémunération. Elle différencie la rémunération fixe basée sur l'évaluation des compétences nécessaires pour la fonction, de la rémunération variable liée à l'évaluation de critères définis de performance individuelle et / ou collective.

La rémunération s'articule donc autour des grandes composantes suivantes :

- Le salaire fixe ;
- La rémunération variable collective et individuelle ;
- Le dispositif de fidélisation des collaborateurs clés.

L'évaluation de la performance intègre, pour toutes les catégories de personnel, des critères qualitatifs. Ces critères qualitatifs intègrent toujours le respect de la réglementation et des procédures internes en matière de gestion des risques et de respect de la conformité de Dorval Asset Management.

Pour chaque catégorie de personnel, l'ensemble des objectifs quantitatifs et qualitatifs est défini et communiqué individuellement en début d'année.

Ainsi, dans le respect des enveloppes globales de rémunérations variables, les rémunérations variables individuelles sont attribuées, dans le cadre de la revue annuelle des rémunérations, de manière discrétionnaire objectivée au regard de l'évaluation d'une performance individuelle et de la manière dont cette performance est atteinte. La rémunération variable attribuée aux collaborateurs est impactée en cas de gestion inappropriée des risques et de la conformité, ou de non-respect de la réglementation et des procédures internes sur l'année considérée.

Aucune garantie contractuelle n'encadre les rémunérations variables, à l'exclusion de rémunérations variables potentiellement attribuées pour une première année d'exercice dans le cadre d'un recrutement.

Équilibre entre rémunération fixe et variable

Dorval Asset Management s'assure qu'il existe un équilibre approprié entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et que la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable. L'ensemble des situations individuelles, pour lesquelles la rémunération variable représente plus d'une fois la rémunération fixe et qui peuvent s'expliquer par la pratique de marché et/ou un niveau de responsabilités, de performance et de comportement exceptionnel, est documenté par la Direction des ressources humaines dans le cadre de la revue annuelle des rémunérations.



Dispositif applicable aux rémunérations variables attribuées à la Population Identifiée

Population Identifiée et périmètre

Conformément aux dispositions réglementaires, la Population Identifiée de Dorval Asset Management comprend les catégories de personnel, y compris la Direction générale, suivantes : les preneurs de risques et les personnes exerçant une fonction de contrôle, ainsi que tout employé qui, au vu de sa rémunération globale, se situe dans la même tranche de rémunération que la Direction générale et les preneurs de risques, dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des produits gérés par celle-ci. Ces personnes sont identifiées en fonction de leur activité professionnelle, de leur niveau de responsabilité ou de leur niveau de rémunération totale.

Chaque année, en amont de la revue annuelle des rémunérations, la Direction des Ressources Humaines détermine et formalise la méthodologie d'identification et le périmètre de la Population Identifiée de Dorval Asset Management, en lien avec la RCCI. Le périmètre de l'ensemble de la Population Identifiée est ensuite validé par la Direction Générale de Dorval Asset Management puis présenté au Comité de rémunérations de Natixis.

En conformité avec la réglementation et afin de garantir l'alignement entre les collaborateurs et les investisseurs et la société de gestion, la rémunération variable (intégrant le dispositif d'attributions gratuites au moment de l'attribution) de la Population Identifiée, dès lors qu'elle dépasse un certain seuil, est pour partie différée et pour partie attribuée sous forme d'instrument financier sur une période de 3 ans.

Actuellement, les modalités d'application du différé sont les suivantes :

- entre 200 K€ et 499 K€ : 50% de différé ;
- à partir de 500 K€ : 60% de différé.

Les seuils de déclenchement des rémunérations variables différées sont susceptibles d'évolution en fonction de la réglementation ou d'évolution des politiques internes. Dans ce cas, les nouveaux seuils définis sont soumis à l'approbation de la Direction Générale de Dorval Asset Management et du Comité de rémunérations de Natixis.

La rémunération variable est en outre attribuée à hauteur de 50% minimum en instruments financiers ayant la forme de numéraire indexé, sur un panier de produits gérés par Dorval Asset Management et, sur la variation du résultat courant avant impôt¹ de l'exercice précédent l'exercice de l'attribution². Le dispositif de la rémunération variable différée dépend du statut du collaborateur concerné (Directeur Général, Directeurs Généraux Délégués & CIO, Gérants, non Gérants) et est documenté dans une procédure interne.

Les collaborateurs bénéficiant d'une rémunération variable différée ont l'interdiction de recourir à des stratégies individuelles de couverture ou d'assurance sur la totalité de la période d'acquisition.

De même, Dorval Asset Management ne versera pas de part variable de rémunération à la Population Identifiée par le biais d'instruments ou de méthodes qui faciliteraient le contournement des Directives AIFM et UCITS V.

¹ Résultat courant avant impôt, au sens du plan comptable général, diminué de la participation des salariés, des commissions de performance et des rémunérations variables associées (10%)

² En cas modification du périmètre d'activité, un résultat proforma pourra être établi



Gouvernance des rémunérations

Les principes généraux et spécifiques de la Politique de Rémunération sont définis et formalisés par la Direction des Ressources Humaines.

La RCCI de Dorval Asset Management a pour sa part un rôle actif dans l'élaboration, la surveillance continue et l'évaluation de la Politique de Rémunération.

Dorval Asset Management est une Société Anonyme à Conseil d'Administration. La présente Politique de Rémunération est validée par le Conseil d'administration de Dorval Asset Management.

Dorval Asset Management s'est doté d'un Comité des rémunérations en 2015. Ce comité est une émanation du Conseil d'Administration. Il se tient annuellement, est composé des dirigeants et de la DRH de Dorval Asset Management et des représentants du Conseil d'Administration de Dorval Asset Management appartenant à Natixis Investment Managers. Il est présidé par le président du Conseil d'Administration ou un membre qu'il aura désigné n'exerçant pas des fonctions exécutives au sein de la société de gestion.

Ainsi, les principes généraux et spécifiques, la conformité de la Politique de Rémunération de Dorval Asset Management avec les réglementations auxquelles elle est soumise et les modalités d'application et données chiffrées de synthèse de sa Politique de Rémunération, comprenant la Population Identifiée et les rémunérations les plus élevées, sont soumis à la revue du Comité des rémunérations de Dorval Asset Management.

L'ensemble de ces éléments est également examiné par le Comité des rémunérations de Natixis puis approuvé par son Conseil d'administration.

Dorval Asset Management revoit annuellement les principes généraux de cette politique et effectuera une évaluation du respect de cette politique. Ce contrôle et cette révision sont documentés.

Dispositif en matière de transparence

Dorval Asset Management communique sur les principales caractéristiques de la Politique de Rémunération auprès de son personnel et des souscripteurs des OPC de manière détaillée au travers des DICl, prospectus et rapports annuels des fonds.

Les éléments utiles concernant la Politique de Rémunération sont diffusés dans les états financiers ou sous la forme d'une déclaration indépendante.

Dispositif de contrôle en matière de rémunération variable

La présente politique est mise en place pour minimiser les risques en la matière. Un contrôle de son application est intégré dans le programme annuel de contrôle de la RCCI.

Le contrôle réalisé par la RCCI consiste à vérifier que la Politique de Rémunération est établie de façon à s'aligner sur la stratégie économique et les objectifs à long terme, les valeurs et les intérêts de la société de gestion et des fonds sous gestion et sur ceux des investisseurs, le tout dans une gestion saine et maîtrisée du risque.

La RCCI de Dorval Asset Management intègre le domaine de la rémunération variable dans les risques potentiels de conflits d'intérêts.

Enfin, l'ensemble de la Politique de Rémunération de Dorval Asset Management fait l'objet d'une revue annuelle centralisée et indépendante par la Direction de l'Audit interne de Natixis IM.



Rémunération versée au titre de l'année 2019

Le montant total des rémunérations pour l'exercice, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables, versées par la société de gestion à son personnel, et le nombre de bénéficiaires :

Masse salariale 2019	4 549 284 €
Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2018	1 745 879 €
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2017 et versé en 2019 (2 ^{ème} tiers)	0
Dont variable différé attribué au titre de l'exercice 2018 et versé en 2019 (1 ^{er} tiers)	216 718 €
Total des effectifs concernés	29

Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des portefeuilles :

Masse salariale 2019 de l'ensemble du Personnel Identifié	3 545 580 €
Dont Masse salariale des Cadres supérieurs	2 224 811 €
Total de l'ensemble du Personnel Identifié	15

Evènements en cours de période : Néant



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS
PATRIMOINE

***Rapport du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2019***



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE

1, rue Gramont - 75002 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice de 18 mois, clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 22 juin 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris La Défense

KPMG S.A.

Nicolas Duval-Arnould
Associé

BILAN ACTIF AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019
Immobilisations nettes	0,00
Dépôts	0,00
Instruments financiers	39 018 643,72
Actions et valeurs assimilées	12 097 340,68
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12 097 340,68
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées	8 747 005,10
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 747 005,10
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances	13 998 849,69
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	11 998 554,73
<i>Titres de créances négociables</i>	11 998 554,73
<i>Autres titres de créances</i>	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	2 000 294,96
Organismes de placement collectif	4 045 285,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	4 045 285,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00
Autres organismes non européens	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instruments financiers à terme	130 163,25
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	130 163,25
Autres opérations	0,00
Autres instruments financiers	0,00
Créances	1 378 982,31
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	1 378 982,31
Comptes financiers	2 473 773,87
Liquidités	2 473 773,87
Total de l'actif	42 871 399,90

BILAN PASSIF AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019
Capitaux propres	
Capital	42 841 202,57
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-453 917,46
Résultat de l'exercice (a, b)	150 467,84
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	42 537 752,95
Instruments financiers	289 461,45
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Instruments financiers à terme	289 461,45
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	289 461,45
Autres opérations	0,00
Dettes	27 294,31
Opérations de change à terme de devises	0,00
Autres	27 294,31
Comptes financiers	16 891,19
Concours bancaires courants	16 891,19
Emprunts	0,00
Total du passif	42 871 399,90

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019
Opérations de couverture	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Contrats futures	
CME EC EURUSD 0320	6 527 772,83
EUR XEUR FESX D 0320	1 230 570,00
XEUR FBTP BTP 0320	2 564 280,00
Options	
DJ EURO STOXX 50 ' 03/2020 CALL 3750	795 469,86
NIKKEI 225 03/2020 CALL 23625	404 300,45
S&P 500 INDEX 03/2020 CALL 3200	1 490 863,76
S&P 500 INDEX 03/2020 CALL 3300	929 201,55
S&P 500 INDEX 06/2020 CALL 3300	1 150 357,84
S&P 500 INDEX 06/2020 PUT 3100	379 618,09
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	
Autres opérations	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Contrats futures	
CME CME BRL/USD 0120	245 380,10
CME CME JPY/USD 0320	2 057,49
CME PE MXNUSD 0320	256 493,68
CME SGX KRW/USD 0120	250 591,95
EUR DJES BANKS 0320	436 050,00
EUR XEUR FDAX D 0320	662 325,00
RU USDRUB 0320	249 165,48
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	821,19
Produits sur actions et valeurs assimilées	153 745,96
Produits sur obligations et valeurs assimilées	203 512,13
Produits sur titres de créances	50 828,09
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	7 425,00
Total (1)	416 332,37
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	39 371,05
Autres charges financières	0,00
Total (2)	39 371,05
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	376 961,32
Autres produits (3)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	232 845,28
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	144 116,04
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	6 351,80
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	150 467,84

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 18 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de :

- 0.90 % TTC pour la Part N
- 1.20 % TTC pour la Part R
- 0.60 % TTC pour la Part I.
- 0.10 % TTC pour la part Q

Commission de surperformance

Pour les parts une commission de surperformance de 20 % du FCP par rapport à son indice de référence si la position est positive. (cf. détails ci-après)

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence.

L'actif valorisé du fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part, évalué selon les règles de valorisation applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part. L'actif de référence représente la quote-part de l'actif du fonds, correspondant à une catégorie de part donnée, retraité des montants de souscriptions/rachats applicable à ladite catégorie de part à chaque valorisation, et le cas échéant valorisé selon la performance de l'indice de référence retenu.

L'indice de référence, retenu pour le calcul de la commission de surperformance, est l'indice composite : 40% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR + 40% Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR + 20% du MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR en cours de clôture.

La période d'observation correspond à :

- Pour la première période d'observation, pour les parts R, N et I : du 22 juin 2018 au 31 décembre 2019.

Pour les parts Q : du 28 décembre 2018 au 31 décembre 2019.

- Pour les périodes suivantes, pour les parts R, N, I et Q : du 1er Janvier au 31 décembre de chaque année.

- Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est strictement supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus et si sa performance est positive alors, la part variable des frais de gestion représentera 20 % TTC maximum de l'écart entre ces deux actifs.

- Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est inférieur ou égal à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

- Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est strictement supérieur à celui de l'actif de référence et si sa performance est positive alors cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

- Dans le cas où l'actif valorisé du fonds est inférieur ou égal à celui de l'actif de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provisions. Les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture comptable que si sur la période écoulée, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence constaté lors de la dernière valeur liquidative de la période de référence.

En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion.

Date de premier prélèvement éventuel de cette commission : 31 décembre 2019

Pour toute information complémentaire, se reporter au rapport annuel de l'OPCVM

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts R, I, N, Q
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019
Actif net en début d'exercice	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	112 694 967,81
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-71 037 005,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 284 030,47
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 113 276,31
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	863 611,93
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 823 247,10
Frais de transactions	-98 581,00
Différences de change	60 266,53
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 479 811,17
Différence d'estimation exercice N	1 479 811,17
Différence d'estimation exercice N-1	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	83 059,29
Différence d'estimation exercice N	83 059,29
Différence d'estimation exercice N-1	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	144 116,04
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments *	0,07
Actif net en fin d'exercice	42 537 752,95

* résultat de fusion fonds GESTION PROACTIVE PATRIMONIALE

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	1 873 663,89	4,40
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 873 341,21	16,16
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	8 747 005,10	20,56
Titres de créances		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émetteurs non fin. Étr. européens marché non	2 000 294,96	4,70
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	10 998 397,73	25,86
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	1 000 157,00	2,35
TOTAL Titres de créances	13 998 849,69	32,91
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions	6 380 381,55	15,00
Change	6 527 772,83	15,35
Taux	2 564 280,00	6,03
TOTAL Opérations de couverture	15 472 434,38	36,37
Autres opérations		
Actions	1 098 375,00	2,58
Change	1 003 688,70	2,36
TOTAL Autres opérations	2 102 063,70	4,94

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 873 341,21	16,16	0,00	0,00	0,00	0,00	1 873 663,89	4,40
Titres de créances	13 998 849,69	32,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 473 773,87	5,82
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 891,19	0,04
Hors-bilan								
Opérations de couverture	2 564 280,00	6,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	2 053 747,83	4,83	3 232 378,95	7,60	3 460 878,32	8,14
Titres de créances	10 000 355,81	23,51	3 998 493,88	9,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 473 773,87	5,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	16 891,19	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 564 280,00	6,03
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	JPY		USD		CAD		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 212 484,01	2,85	7 158 104,59	16,83	474 836,28	1,12	1 173 323,74	2,76
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	1 873 663,89	4,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	42 073,41	0,10	1 152 939,21	2,71	350,39	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	15 830,21	0,04	28 126,26	0,07	25 805,42	0,06	157 650,28	0,37
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 891,19	0,04
Hors-bilan								
Opérations de couverture	404 300,45	0,95	10 477 814,07	24,63	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	1 003 688,70	2,36	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2019
Créances	
Dépôts de garantie en espèces	1 367 085,12
Coupons et dividendes en espèces	11 897,19
Total des créances	1 378 982,31
Dettes	
Frais de gestion	27 118,37
Frais de gestion variable	175,94
Total des dettes	27 294,31

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R		
Parts souscrites durant l'exercice	15 140,572	1 525 855,13
Parts rachetées durant l'exercice	-2 681,245	-269 731,14
Solde net des souscriptions/rachats	12 459,327	1 256 123,99
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	516 184,207	51 572 700,06
Parts rachetées durant l'exercice	-465 060,220	-45 472 502,53
Solde net des souscriptions/rachats	51 123,987	6 100 197,53
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N		
Parts souscrites durant l'exercice	32 975,159	3 265 701,93
Parts rachetées durant l'exercice	-8 592,125	-855 031,82
Solde net des souscriptions/rachats	24 383,034	2 410 670,11
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q		
Parts souscrites durant l'exercice	559 481,000	56 330 710,69
Parts rachetées durant l'exercice	-236 447,000	-24 439 740,46
Solde net des souscriptions/rachats	323 034,000	31 890 970,23

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 091,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	175,94
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	163 862,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,59
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 622,15
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	42 093,26
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2019
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 042 389,00
	FR0013391158	DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS	1 042 389,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2019
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	0,00
Résultat	150 467,84
Total	150 467,84

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-11 032,68
Total	-11 032,68

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-6 830,10
Total	-6 830,10

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-14 312,71
Total	-14 312,71

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q	
Affectation	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	182 643,33
Total	182 643,33

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente
aux plus et moins-values nettes**

	31/12/2019
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-453 917,46
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
Total	-453 917,46

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-21 130,48
Total	-21 130,48

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-91 257,22
Total	-91 257,22

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-43 427,64
Total	-43 427,64

	31/12/2019
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q	
Affectation	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-298 102,12
Total	-298 102,12

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	31/12/2019
Actif net Global en EUR	42 537 752,95
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R	
Actif net en EUR	1 257 901,43
Nombre de titres	12 459,327
Valeur liquidative unitaire en EUR	100,96
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-1,69
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,88
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I	
Actif net en EUR	5 176 730,40
Nombre de titres	51 123,987
Valeur liquidative unitaire en EUR	101,25
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-1,78
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,13
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N	
Actif net en EUR	2 457 749,16
Nombre de titres	24 383,034
Valeur liquidative unitaire en EUR	100,79
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-1,78
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-0,58
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q	
Actif net en EUR	33 645 371,96
Nombre de titres	323 034,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	104,15
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,92
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,56

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLIANZ SE	EUR	390	85 176,00	0,20
BASF SE	EUR	1 150	77 452,50	0,18
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4 560	66 439,20	0,16
SAP SE	EUR	620	74 598,40	0,18
SIEMENS AG-REG	EUR	670	78 081,80	0,18
VONOVIA SE	EUR	1 870	89 760,00	0,21
TOTAL ALLEMAGNE			471 507,90	1,11
AUSTRALIE				
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	1 750	87 417,94	0,21
RIO TINTO LIMITED EX CRA LTD	AUD	1 400	87 877,46	0,21
WESTPAC BKG CORP	AUD	5 720	86 649,33	0,20
TOTAL AUSTRALIE			261 944,73	0,62
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	920	66 893,20	0,16
TOTAL BELGIQUE			66 893,20	0,16
CANADA				
BCE INC	CAD	1 980	81 598,03	0,19
BK OF NOVA SCOTIA COM NPV	CAD	1 510	75 872,38	0,18
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	1 070	86 102,82	0,20
ENBRIDGE	CAD	2 500	88 419,65	0,21
ROYAL BK OF CANADA	CAD	1 030	72 497,94	0,17
TORONTO DOMINIUM BANK	CAD	1 410	70 345,46	0,17
TOTAL CANADA			474 836,28	1,12
DANEMARK				
NOVO NORDISK AS	DKK	1 510	78 142,47	0,18
TOTAL DANEMARK			78 142,47	0,18
ESPAGNE				
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	17 750	66 207,50	0,16
INDITEX	EUR	2 790	87 745,50	0,20
TOTAL ESPAGNE			153 953,00	0,36
ETATS UNIS AMERIQUE				
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	970	74 999,29	0,18
ABBVIE	USD	1 020	80 390,60	0,19
ADOBE INC	USD	290	85 138,78	0,20
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	670	82 953,80	0,20
ALPHABET- A	USD	70	83 458,52	0,20

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMAZON.COM INC	USD	40	65 794,55	0,15
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	890	74 874,40	0,18
AMERICAN EXPRESS CO COM	USD	650	72 030,00	0,17
AMERICAN TOWER CORP	USD	350	71 601,39	0,17
AMGEN	USD	450	96 565,34	0,22
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	300	78 418,19	0,18
AT AND T INC	USD	2 480	86 272,39	0,20
BANK OF AMERICA CORP	USD	2 850	89 351,08	0,21
BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	USD	390	78 631,83	0,18
BLACKROCK CL.A	USD	180	80 546,56	0,19
BOOKING HOLDINGS INC	USD	40	73 125,51	0,17
BRISTOL-MYERS SQUIB	USD	1 510	86 279,95	0,20
BROADCOM INC	USD	295	82 985,49	0,20
CATERPILLAR INC	USD	630	82 818,59	0,19
CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	210	90 677,23	0,21
CHEVRONTEXACO CORP	USD	660	70 799,89	0,17
CISCO SYSTEMS	USD	1 430	61 049,31	0,14
CITIGROUP	USD	1 200	85 337,37	0,20
CME Group-A Shs -A-	USD	480	85 762,51	0,20
COLGATE PALMOLIVE	USD	1 080	66 180,52	0,16
COMCAST CORP CLASS A	USD	1 920	76 858,11	0,18
CONOCOPHILLIPS	USD	1 370	79 304,88	0,19
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	310	81 106,64	0,19
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	730	92 370,93	0,22
CVS	USD	1 300	85 968,49	0,20
DANAHER CORP	USD	640	87 437,42	0,21
DOMINION ENERGY RG REGISTERED	USD	1 060	78 145,99	0,18
ECOLAB	USD	400	68 716,40	0,16
ELI LILLY & CO	USD	800	93 594,45	0,22
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	450	82 733,67	0,19
EXXON MOBIL CORP	USD	1 080	67 084,21	0,16
FACEBOOK INC-A	USD	460	84 043,97	0,20
GENERAL ELECTRIC CO USD	USD	7 760	77 088,84	0,18
GLOBAL PAYMENTS	USD	550	89 378,67	0,21
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	420	85 962,79	0,20
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	400	77 756,81	0,18
HONEYWELL INTL	USD	460	72 476,41	0,17
IBM	USD	710	84 714,62	0,20
INTEL CORP	USD	1 720	91 634,32	0,22

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INTUIT INC	USD	310	72 279,06	0,17
JOHNSON & JOHNSON	USD	560	72 714,26	0,17
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	730	90 583,94	0,21
LOWE S COS INC COM	USD	830	88 482,11	0,21
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	390	68 602,37	0,16
MASTERCARD INC	USD	300	79 737,40	0,19
MERCK AND	USD	950	76 911,61	0,18
MICROSOFT CORP	USD	610	85 630,23	0,20
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1 460	71 583,41	0,17
MORGAN STANLEY	USD	1 870	85 093,82	0,20
NETFLIX INC	USD	230	66 246,31	0,16
NEXTERA ENERGY GROUP	USD	390	84 068,36	0,20
NIKE INC CLASS B COM NPV	USD	970	87 476,14	0,21
NVIDIA CORP	USD	550	115 199,39	0,26
ORACLE CORP COM	USD	1 490	70 269,00	0,17
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	690	66 438,76	0,16
PEPSICO INC	USD	590	71 777,91	0,17
PFIZER INC	USD	1 850	64 521,10	0,15
PROCTER & GAMBLE CO	USD	720	80 049,85	0,19
PROLOGIS	USD	1 080	85 696,28	0,20
QUALCOMM INC	USD	1 150	90 319,12	0,21
RAYTHEON CO	USD	440	86 065,16	0,20
SALESFORCE.COM INC	USD	530	76 730,64	0,18
SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	170	88 304,97	0,21
SOUTHERN CO	USD	1 450	82 219,16	0,19
STARBUCKS CORP	USD	950	74 349,30	0,17
TARGET CORP	USD	760	86 736,34	0,20
TEXAS INSTRUMENTS COM	USD	720	82 222,54	0,19
THE COCA COLA COMPANY	USD	1 530	75 383,21	0,18
THE WALT DISNEY	USD	590	75 958,43	0,18
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	280	80 971,69	0,19
TJX COMPANIES INC	USD	1 590	86 421,04	0,20
TMOBILE US INC	USD	1 293	90 259,09	0,21
UNION PACIFIC CORP	USD	470	75 637,62	0,18
UNITED PARCEL SERVICE CL B	USD	800	83 361,22	0,20
UNITED TECHNOLOGIES	USD	640	85 318,14	0,20
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	340	88 973,83	0,21
US BANCORP	USD	1 510	79 693,70	0,19
VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	USD	1 390	75 971,16	0,18

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VISA INC CLASS A	USD	470	78 612,25	0,18
VMWARE INC CLASS A	USD	620	83 772,30	0,20
3M CO	USD	470	73 809,33	0,17
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			6 926 872,26	16,27
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	700	88 340,00	0,22
AIRBUS SE	EUR	570	74 373,60	0,17
AXA	EUR	3 480	87 382,80	0,22
BNP PARIBAS	EUR	1 710	90 339,30	0,22
DASSAULT SYSTEMES	EUR	520	76 206,00	0,18
HERMES INTERNATIONAL	EUR	130	86 606,00	0,20
L'OREAL	EUR	280	73 920,00	0,17
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	200	82 840,00	0,19
SAFRAN SA	EUR	600	82 590,00	0,19
SANOFI	EUR	920	82 450,40	0,19
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	900	82 350,00	0,19
TOTAL	EUR	1 500	73 800,00	0,17
VINCI (EX SGE)	EUR	870	86 130,00	0,20
TOTAL FRANCE			1 067 328,10	2,51
HONG KONG				
AIA GROUP	HKD	9 000	84 163,11	0,20
HONGKONG&CHINA GAS HKD0.25	HKD	50 000	86 998,27	0,20
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	6 500	88 650,21	0,21
TOTAL HONG KONG			259 811,59	0,61
IRLANDE				
ACCENTURE PLC - CL A	USD	380	71 227,17	0,17
MEDTRONIC PLC	USD	720	72 711,41	0,17
TOTAL IRLANDE			143 938,58	0,34
ITALIE				
ENEL SPA	EUR	11 780	83 308,16	0,20
TOTAL ITALIE			83 308,16	0,20
JAPON				
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	1 200	99 196,33	0,23
DAIKIN INDUSTRIES	JPY	700	88 691,16	0,21
FAST RETAILING	JPY	100	53 304,90	0,13
KAO CORP	JPY	1 200	88 814,17	0,21
KEYENCE CORP	JPY	200	63 129,41	0,15
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL GROUP INC	JPY	17 000	82 699,69	0,19
MURATA MFG CO	JPY	1 600	88 515,66	0,21

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NIDEC CORPORATION	JPY	600	73 831,39	0,17
NIPPON TEL&TEL CP JPY50000	JPY	3 400	76 872,23	0,18
RECRUIT HOLDINGS COLTD	JPY	2 500	84 037,23	0,20
SEVEN AND I	JPY	2 600	85 351,81	0,20
SHIN-ETSU CHEM CO JPY50	JPY	800	79 120,88	0,19
SONY CORP	JPY	1 400	84 971,30	0,20
TAKEDA CHEM INDS JPY50	JPY	2 300	81 709,04	0,19
TOYOTA MOTOR	JPY	1 300	82 238,81	0,19
TOTAL JAPON			1 212 484,01	2,85
NORVEGE				
EQUINOR ASA	NOK	4 080	72 592,71	0,17
TOTAL NORVEGE			72 592,71	0,17
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	310	81 747,00	0,19
UNILEVER NV	EUR	1 290	66 086,70	0,16
TOTAL PAYS-BAS			147 833,70	0,35
ROYAUME UNI				
ASTRAZENECA PLC	GBP	1 010	90 304,07	0,21
BP PLC	GBP	11 620	64 409,87	0,15
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	12 500	86 962,27	0,20
LINDE PLC	EUR	460	87 768,00	0,21
VODAFONE GROUP PLC	GBP	49 000	84 523,27	0,20
TOTAL ROYAUME UNI			413 967,48	0,97
SUISSE				
CHUBB LIMITED	USD	630	87 293,75	0,21
NESTLE NOM.	CHF	880	84 951,54	0,20
ROCHE HOLDING AG	CHF	310	89 681,22	0,21
TOTAL SUISSE			261 926,51	0,62
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			12 097 340,68	28,44
TOTAL Actions et valeurs assimilées			12 097 340,68	28,44
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS UNIS AMERIQUE				
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	USD	1 000 000	905 488,29	2,13
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.875% 15-01-29	USD	1 000 000	968 175,60	2,27
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 873 663,89	4,40
ITALIE				
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.0% 15-07-22	EUR	2 000 000	2 053 747,83	4,83
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 01-07-24	EUR	500 000	525 898,08	1,24

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-10-23	EUR	2 500 000	2 706 480,87	6,36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	1 400 000	1 587 214,43	3,73
TOTAL ITALIE			6 873 341,21	16,16
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			8 747 005,10	20,56
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			8 747 005,10	20,56
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
BISOHO SAS ZCP 22-04-20	EUR	2 000 000	1 998 624,22	4,70
ELIS SA EX HOLD SA ZCP 21-02-20	EUR	2 000 000	1 999 826,71	4,70
FIMALAC ZCP 18-03-20	EUR	2 000 000	1 999 943,28	4,71
LISI 120620 FIX 0.0	EUR	1 000 000	1 000 157,00	2,35
LNA SANTE SA ZCP 22-06-20	EUR	1 000 000	999 712,66	2,35
VERALLIA PACKAGING ZCP 16-01-20	EUR	2 000 000	1 999 802,99	4,70
TOTAL FRANCE			9 998 066,86	23,51
LUXEMBOURG				
CHIN CONS BANK COR ZCP 06-02-20	EUR	2 000 000	2 000 487,87	4,70
TOTAL LUXEMBOURG			2 000 487,87	4,70
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			11 998 554,73	28,21
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
LUXEMBOURG				
AGRI BANK OF CHIN ZCP 28-01-20	EUR	2 000 000	2 000 294,96	4,70
TOTAL LUXEMBOURG			2 000 294,96	4,70
TOTAL Titres de créances non ng. sur mar. régl. ou ass.			2 000 294,96	4,70
TOTAL Titres de créances			13 998 849,69	32,91
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS PART Q	EUR	9 180	1 042 389,00	2,45
LAZARD CAPITAL FI PVC EUR	EUR	1 100	2 093 806,00	4,92
TOTAL FRANCE			3 136 195,00	7,37
LUXEMBOURG				
LIF MSCI EMU SC DD SHS-DIS	EUR	3 000	909 090,00	2,14
TOTAL LUXEMBOURG			909 090,00	2,14
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			4 045 285,00	9,51
TOTAL Organismes de placement collectif			4 045 285,00	9,51

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
CME CME BRL/USD 0120	USD	11	5 238,56	0,01
CME CME JPY/USD 0320	USD	2	1 201,71	0,00
CME EC EURUSD 0320	USD	52	67 325,75	0,16
CME PE MXNUSD 0320	USD	11	1 909,38	0,00
CME SGX KRW/USD 0120	USD	13	2 910,81	0,01
EUR DJES BANKS 0320	EUR	90	0,00	0,00
EUR XEUR FDAX D 0320	EUR	2	-5 675,00	-0,01
EUR XEUR FESX D 0320	EUR	-33	4 290,00	0,01
RU USDRUB 0320	USD	7	2 648,21	0,01
XEUR FBTP BTP 0320	EUR	-18	12 960,00	0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			92 809,42	0,22
TOTAL Engagements à terme fermes			92 809,42	0,22
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
DJ EURO STOXX 50 ' 03/2020 CALL 3750	EUR	-45	-35 325,00	-0,08
NIKKEI 225 03/2020 CALL 23625	JPY	-4	-19 517,80	-0,05
S&P 500 INDEX 03/2020 CALL 3200	USD	-9	-76 404,66	-0,18
S&P 500 INDEX 03/2020 CALL 3300	USD	-9	-30 283,07	-0,07
S&P 500 INDEX 06/2020 CALL 3300	USD	-4	-29 446,32	-0,07
S&P 500 INDEX 06/2020 PUT 3100	USD	4	31 678,83	0,07
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-159 298,02	-0,38
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-159 298,02	-0,38
TOTAL Instruments financiers à terme			-66 488,60	-0,16
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	-91 258,95	-81 234,60	-0,19
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-11 575	-11 575,00	-0,03
TOTAL Appel de marge			-92 809,60	-0,22
Créances			1 378 982,31	3,24
Dettes			-27 294,31	-0,06
Comptes financiers			2 456 882,68	5,78
Actif net			42 537 752,95	100,00

DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part R	EUR	12 459,327	100,96
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part I	EUR	51 123,987	101,25
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part N	EUR	24 383,034	100,79
DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE Part Q	EUR	323 034,000	104,15