

DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO

31 décembre 2018

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



ELIGIBLE AU PEA ET PEA-PME

| | |
|--------------------|------------------------|
| VL Part R : | 155.52 € |
| VL Part I : | 1,631.93 € |
| VL Part N : | 71.90 € |
| ACTIF NET : | 47,338,232.68 € |

Code ISIN Part R : FR0011645621

Code ISIN Part I : FR0011645639

Code ISIN Part N : FR0013293875

Code BLOOMBERG Part R : DFMSCER FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part I : DFMSCEI FP EQUITY

Code BLOOMBERG Part N : DFMSCEN FP Equity

Gérants : Mathilde Guillemot-Costes, Julien Goujon

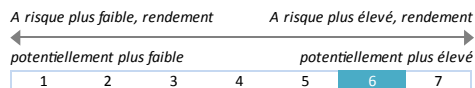
Notation Morningstar :



OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 10 janvier 2014, Dorval Manageurs Small Cap Euro est un fonds Actions, principalement investi en petites et moyennes capitalisations de pays de la Zone Euro, éligible au PEA et PEA-PME. L'équipe de gestion sélectionne 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. En fonction du scénario macroéconomique, elle privilégie également l'évolution du style de gestion entre valeurs de croissance et valeurs décotées dans un cadre de risque déterminé. Le portefeuille est constitué d'une soixantaine d'entreprises sélectionnées dans un souci de diversification sectorielle et sans corrélation particulière à un quelconque indice de référence. L'objectif de gestion du fonds est de surperformer l'indice MSCI EMU Small Cap calculé dividendes nets réinvestis.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

| | 1mois | 3mois | 6mois | YTD | 1an | 3ans | 5ans | Depuis 10/01/2014 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------------------|
| Performance DMSCE Part R | -6.8 | -21.9 | -28.5 | -29.5 | -29.5 | 7.5 | / | 55.5 |
| Performance DMSCE Part I | -6.7 | -21.7 | -28.1 | -28.7 | -28.7 | 10.8 | / | 63.2 |
| Performance Indicateur (*) | -6.8 | -16.2 | -16.9 | -17.4 | -17.4 | 5.9 | / | 32.3 |

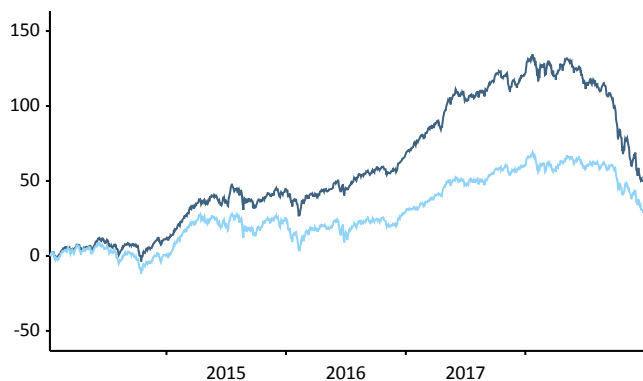
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|----------------------------|-------|------|------|------|
| Performance DMSCE Part R | -29.5 | 32.1 | 15.5 | 29.6 |
| Performance DMSCE Part I | -28.7 | 33.2 | 16.7 | 30.6 |
| Performance Indicateur (*) | -17.4 | 24.2 | 3.3 | 24.3 |

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

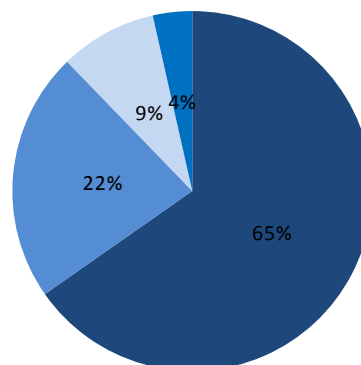
La fin de l'année 2018 aura été cinglante sur les marchés boursiers, en 3 mois le CAC PME a perdu 25%, Small Dax -20%, CAC40 et Dax -14%. Nasdaq et S&P500 ont "lâché" -17% et -14%. L'année avait pourtant bien commencé, environnement macro-économique très favorable (croissance mondiale attendue à +3.8%), les Etats-Unis étaient en croissance +4.1% en rythme annualisé au 2nd trimestre (réformes fiscales). La croissance 2018 attendue pour la zone Euro avait même été revue en hausse en février (+2.3%). Mais 2018 aura aussi été l'année où les investisseurs ont anticipé une fin de cycle économique conduit par les Etats-Unis, sur trame de remontée des taux de la FED, avec ses conséquences pour les pays émergents et leurs devises (retraits de liquidités des investisseurs internationaux). 2018 aura été surtout l'année révélatrice d'un conflit rampant entre deux super puissances et la déclaration de guerre économique de Donald Trump à Xi Jinping (et le reste du monde : Iran, Turquie, Europe). Alors que les menaces ont commencé en mars, les premières mesures ont été instaurées en juillet et le président américain s'est dit alors prêt à taxer la totalité des imports chinois. Ainsi le PMI manufacturier chinois est passé sous la barre de 50 en décembre. De plus, depuis le 22/12 l'administration américaine est en chômage technique qui pourrait se prolonger. En Europe, fin 2018 aura aussi été très politique et anxiogène pour les investisseurs : Brexit, budget italien, gilets jaunes en France. Dorval Manageurs Small Cap Euro, fonds PEA PME, a baissé de 29.5% sur l'année contre -17.4% pour le MSCI EMU Small Cap calculé dividendes nets réinvestis, en raison de l'exposition plus petites capitalisations (médiane 324m€) et cycliques que l'indice (médiane 663m€). Le risque de liquidités a particulièrement pénalisé la classe d'actifs petites capitalisations qui reste néanmoins attractive, à horizon recommandé de 5 ans, sur ces niveaux de valorisation, compte tenu des perspectives de croissance.

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

TYPES DE MANAGEURS



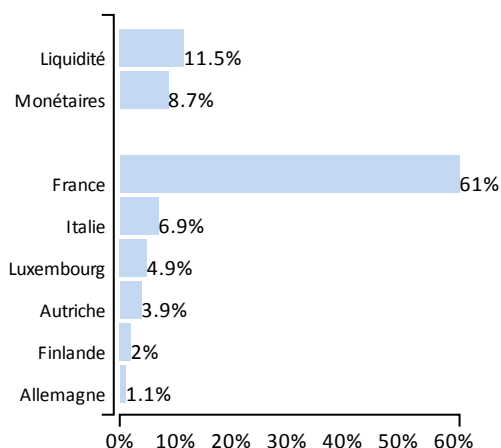
— Dorval Manageurs Small Cap Euro Part R — Indicateur de référence



■ Bâtisseurs ■ Héritiers ■ Parachutés ■ Dauphins

(*) 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 | 36.8 |
| Industries | 15.8 |
| Services aux conso. | 13.5 |
| Santé | 4.4 |
| Biens de Conso. | 4.2 |
| Matériaux de base | 3.1 |
| Sociétés financières | 2.0 |

Capitalisation boursière

| Tranche de capitalisation | % Actif Net |
|---------------------------|-------------|
| > 5 Mds € | 1.3 |
| De 1 à 5 Mds € | 4.9 |
| De 500M€ à 1Md€ | 12.9 |
| < 500M€ | 60.6 |

Nombre de lignes

| | |
|--------------------------|--------|
| 5 ^{ème} lignes | 19.9 % |
| 10 ^{ème} lignes | 35.5 % |

Principales lignes Actions

| | |
|------------------------------------|--------------------------------|
| 1 - SOLUTIONS 30 SE | 6 - INFOTEL |
| 2 - MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY | 7 - BASTIDE LE CONFORT MEDICAL |
| 3 - S&T AG | 8 - VETOQUINOL |
| 4 - ATEME SA | 9 - GROUPE GUILLIN |
| 5 - Kaufman & Broad | 10- LECTRA |

Principaux mouvements récents Actions

| | |
|-------------------|------------|
| ELMOS SEMICONDUCT | VENTE |
| RIB SOFTWARE AG | VENTE |
| GUERBET | VENTE |
| NEMETSCHKE SE | VENTE |
| S&T AG | ALLEGEMENT |

ANALYSE DE RISQUE

| Ratio | 1 an | 3 ans | 5 ans | Ratio | Valeur |
|-------------------------|-------|-------|-------|----------------------------|--------------------------------|
| Alpha | -0.19 | 0.02 | - | Gain maximal enregistré | 143.5% du 16/10/14 au 23/01/18 |
| Bêta | 1.20 | 0.96 | - | Perte maximale enregistrée | -36.0% du 23/01/18 au 20/12/18 |
| Ratio de Sharpe | -1.54 | 0.19 | - | Délai de recouvrement | - jours |
| Tracking Error | 7.25 | 6.21 | - | Fréquence de gain | 56.7% mensuelle |
| Ratio d'Information | -1.67 | 0.08 | - | | |
| Volatilité DMSCE Part R | 15.3 | 12.6 | - | | |
| Volatilité Indicateur | 13.0 | 13.8 | - | | |

FICHE TECHNIQUE

| | | | |
|---------------------------|--|--|--|
| Code ISIN Part R | FR0011645621 | Dépositaire | Caceis Bank France |
| Code ISIN Part I | FR0011645639 | Valorisateur | Caceis Bank France |
| Code ISIN Part N | FR0013293875 | Investissement minimum | 1 Part |
| Code Bloomberg Part R | DFMSCER FP EQUITY | Limite de Souscription/Rachat | 13h00 |
| Code Bloomberg Part I | DFMSCEI FP EQUITY | Horizon de placement recommandé | 5 ans |
| Code Bloomberg Part N | DFMSCEN FP Equity | Indice de référence | MSCI EMU Small Cap net total return, calculé dividendes réinvestis |
| Date de création du fonds | 10 janvier 2014 | Droits d'entrée | 2% ttc Part R / 2% Part I / 1% Part N |
| Forme juridique | FCP Français | Frais de gestion TTC | 2,1% Part R / 1% Part I / 1.50% Part N |
| Classification AMF | Actions de pays de la Zone Euro | Droits de sortie | 0,00 % |
| Univers d'investissement | Valeurs de la Communauté Européennes, toutes capitalisations | Commission de surperformance | 20% de la surperformance positive au delà de la performance de l'indice de référence après frais fixe de gestion |
| Eligibilité PEA | OUI | Conformément à la réglementation, le client peut recevoir, sur simple demande écrite de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. | |
| Eligibilité PEA-PME | OUI | | |
| UCITS normes européennes | OUI | | |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne en clôture | | |
| Société de gestion | DORVAL ASSET MANAGEMENT | | |

CONTACT

DORVAL ASSET MANAGEMENT
1, rue de Gramont 75002 Paris
Tél. 01 44 69 90 44
Fax. 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com



CONTACTS CLIENTS

Gaëlle GUILLOUX

Tel.: +33 1 44 69 90 45 Gaelle.guilloux@dorval-am.com

Denis LAVAL

Tel.: +33 1 44 69 90 43 Denis.laval@dorval-am.com

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 a 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 Asset Management. 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.dorval-am.com. 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 Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Dorval Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document. Dorval Asset Management, Société anonyme au capital de 303 025 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08

Définitions

| | |
|---|--|
| Alpha : | Surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, exprimée en pourcentage. C'est un indicateur de la capacité du gérant à créer de la valeur, hors effet de marché. Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence. |
| Bêta : | Mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence. |
| Ratio de sharpe : | Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le fonds. |
| Volatilité : | Amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand. |
| Gain maximal enregistré : | Gain maximal enregistré historiquement par le fonds. |
| Perte maximal enregistré : | Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds. |
| Délai de recouvrement : | Temps exprimé en jour mis par le fonds pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée. |
| Fréquence de gain : | Calcul sur l'historique du fonds depuis sa création représentant le ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observation de période. |
| Exposition en pourcentage de l'actif net : | L'exposition globale d'un fonds intègre la somme des positions physiques et des positions hors bilan. Par opposition aux positions dites "physiques"(qui apparaissent comptablement dans l'inventaire du portefeuille), le Hors-bilan regroupe les positions prises sur les instruments financiers à terme comme les produits dérivés. Exemples de produits dérivés : contrats à terme, swaps, contrats d'options. Une limite maximale d'exposition Hors bilan est définie dans le prospectus. |

Glossaire des managers

Dans leur démarche d'analyse qualitative des dirigeants, les gérants classent les chefs d'entreprise en 4 grandes catégories :

Bâtisseurs : Véritables créateurs de niche, ils ont la capacité de détecter une ou des opportunités de croissance à long terme.

Héritiers : Ils ont un lien familial avec le bâtisseur et assument la direction opérationnelle de l'entreprise. Ils démarrent souvent avec un déficit d'image... qui n'est pas toujours justifié. Ils sont souvent accompagnés dans leurs initiatives par un manager expérimenté

Dauphins : Ils ont fait leurs classes dans la société qu'ils dirigent aujourd'hui. Dans la majorité des cas, ils ont plus de 10 ans d'expérience dans le métier de l'entreprise à un poste de direction dans un contexte international.

Parachutés : Ils se voient confier le pouvoir à l'occasion d'une crise ou pour "raison d'État". Ces dirigeants sont à la tête d'un vivier de sociétés en retournement

Méthodologie MorningStar

© 2018 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

Les informations contenues dans les présentes : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations;(2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité.

Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données.

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

La notation Morningstar s'applique aux fonds disposant d'au moins 3 ans d'historique. Elle tient compte des frais de souscription, du rendement sans risque et de la volatilité du fonds afin de calculer pour chaque fonds son ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). Les fonds sont classés ensuite par ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pourcents reçoivent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% suivants 3 étoiles, 22,5% suivants 2 étoiles, les 10% derniers reçoivent 1 étoile. Les fonds sont classés au sein de 180 catégories européennes.

Reporting généré avec <https://fundkis.com>.