



# DORVAL CONVICTIONS PEA

Part R (EUR) - Acc

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

**GESTION FLEXIBLE**

Reporting mensuel au 30 septembre 2020

Actif net du fonds <b>73.7M€</b>	Valeur liquidative <b>201.29€</b>	Date de création Part R <b>22 oct. 1993</b>	Code ISIN <b>FR0010229187</b>	Code Bloomberg <b>DORCROI FP EQUITY</b>
Gérants : Louis Bert • Stéphane Furet			Pays d'enregistrement	

## OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Dorval Convictions PEA propose une gestion dynamique et flexible dans le cadre du PEA, cherchant à réduire les risques inhérents aux marchés actions. L'objectif de gestion est, par une gestion active et discrétionnaire de l'allocation entre actions de la zone euro et produits de taux, de surperformer l'indicateur de référence constitué de 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7 D et 50% de l'indice Euro Stoxx 50 NR (EUR) calculé dividendes nets réinvestis sur une durée minimale de placement de 5 ans. En fonction des anticipations de marché, l'équipe de gestion de Dorval Convictions PEA peut faire varier l'exposition actions du fonds de 0 à 100 % ; l'exposition obligatoire ou monétaire peut varier de 0 à 25%. Dans le cadre de sa poche actions, le FCP investit sur les marchés actions de la zone euro, gérées en direct. En complément, le fonds peut être totalement couvert contre le risque « action », au travers d'instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés ou organisés.

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Sur le mois les marchés européens ont affiché un recul de 2.28 % tout en restant dans le même tunnel de cotation depuis le début de l'été au gré des nouvelles de la gestion de la Covid-19 sans toutefois afficher une tendance claire. Ainsi les craintes et annonces de reconfinement partiel ont légèrement pesé sur la tendance. Un certain attentisme a donc prédominé les marchés.

A l'inverse la reprise en cours, qui se dessine sous nos yeux, affiche une tendance plus franche de l'activité en dépit de quelques secteurs très concernés liés au tourisme. Tendance claire partout dans le monde et aussi en Chine qui a été le premier pays touché par la Covid-19. Factuellement la reprise est amorcée, la question de la pente de la croissance reste ouverte mais pas le sens. Nous constatons que les plans de soutien et relance sont inédits de par leur ampleur et ce mondialement. En conséquence nous restons patiemment investis autour des 75 % en actions dans la perspective des premiers effets des soutiens tant gouvernementaux que des banquiers centraux. L'épargne forcée des consommateurs atteint des niveaux remarquables. Tout cela laisse penser qu'une accélération de l'activité pourrait être de mise dans un futur pas si lointain, d'autant plus que les nouvelles dans le domaine des traitements et vaccins affichent de réelles avancées. Au sein du portefeuille nous avons ainsi renforcé nos investissements en Saint-Gobain, Atos, Teleperformance, Eutelsat et Biomérieux .

## EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION

Dorval Convictions PEA peut être investi de 0 % à 100 % en actions européennes, le solde du portefeuille quant à lui est investi en produits de taux inférieur à 12 mois en réaction à des périodes de forte volatilité. Ce graphique illustre depuis la création du fonds sur l'échelle de droite le taux d'exposition mensuel du fonds aux actions lors de 3 périodes boursières distinctes : le temps des crises (2009-2011), la reflation sous l'époque de Mario Draghi (2012 – T3 2017), la maturité du cycle économique (T4 2017 à nos jours).

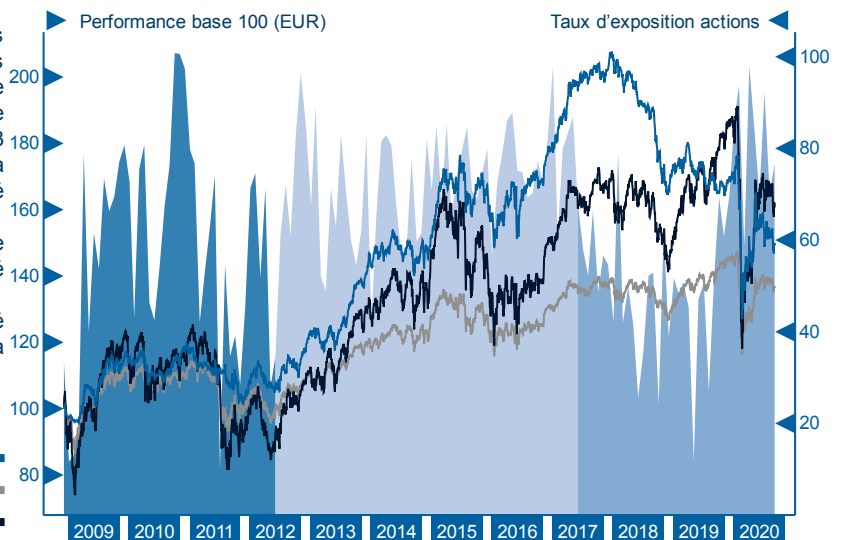
Sur l'échelle de gauche est affichée la performance du fonds, celle de son indicateur de performance ainsi que la performance du marché actions européennes représenté par l'Eurostoxx50 DNR.

Touchant les bornes 0 % en actions lors de la crise de l'Euro à l'été 2011, Dorval Convictions PEA a également été investi à 100% à plusieurs reprises notamment en début d'année 2017.

Expositions actions

- Le temps des crises
- La reflation Draghi
- Maturité du cycle

- Performance DORVAL CONVICTIONS PEA Part R
- Performance Indicateur de référence
- Performance EuroStoxx 50 NR



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM. Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont, à compter du 1er janvier 2013, réalisés dividendes nets réinvestis.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible  
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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.

## ESG Empreinte Carbone

Source: ISS au 31/12/2019



L'empreinte carbone mesure la quantité d'émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO<sub>2</sub> (CO<sub>2</sub> eq.) occasionnée par l'activité des investissements en portefeuille.

Emissions par montant investi : somme des émissions absolues détenues par le portefeuille rapportées aux montants investis dans les entreprises (tCO<sub>2</sub>-eq/million Euros investis)

### HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 30 septembre 2020

#### Performances nettes cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	Performances nettes annualisées			
										3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part R	-1.87%	-3.29%	8.24%	-11.11%	-11.65%	-25.82%	-6.42%	35.43%	49.77%	-9.48%	-1.32%	3.08%	3.50%
Indicateur de référence	-1.14%	-0.35%	8.26%	-5.85%	-3.46%	-1.12%	10.00%	26.02%	36.35%	-0.38%	1.92%	2.34%	2.67%
Ecart	-0.73%	-2.94%	-0.02%	-5.27%	-8.19%	-24.70%	-16.42%	9.41%	13.42%	-9.10%	-3.24%	0.74%	0.82%

#### Performances nettes calendaires

	2020 - YTD	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fonds - Part R	-11.11%	0.68%	-17.26%	14.14%	5.97%	12.76%	5.35%	19.93%	12.51%	-11.27%	1.94%	15.33%
Indicateur de référence	-5.85%	13.24%	-6.16%	4.43%	2.29%	3.80%	2.41%	10.65%	7.38%	-7.56%	-2.05%	11.55%
Ecart	-5.27%	-12.56%	-11.10%	9.71%	3.67%	8.96%	2.95%	9.28%	5.13%	-3.71%	3.98%	3.78%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM.  
Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont, à compter du 1er janvier 2013, réalisés dividendes nets réinvestis.

#### CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Taux d'investissement actions brut	86.2%
Taux d'exposition actions net	76.7%
Titres vifs	86.2%
Titres vifs hors panier Euro Stoxx 50	45.5%
Active share	100.0%
Futures & Options	-11.4%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	PEUGEOT BIOMERIEUX EUTELSAT	Renforcements	ATOS BOUYGUES
Ventes	BBVA ORANGE LEONARDO	Allègements	GRUPE FNAC CECONOMY SOLUTIONS 30 SE

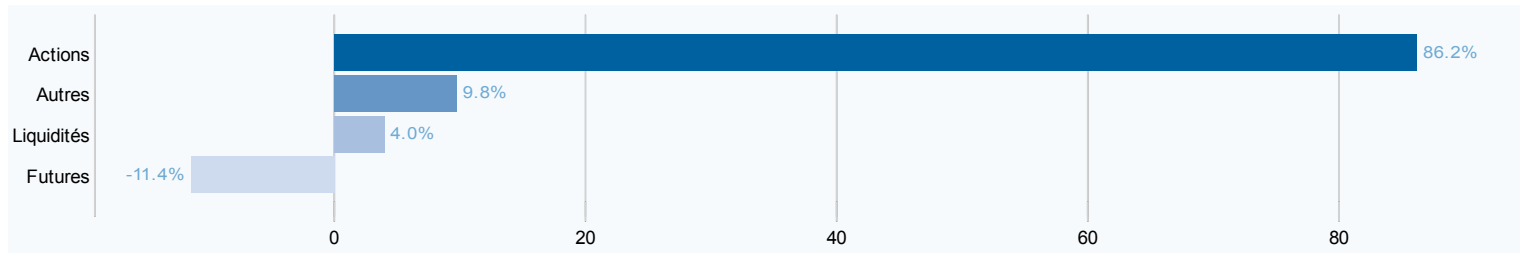
Nombre de lignes totales actions	72
Nombre de lignes actions   Positions actives	26
5ère lignes actions	19.0%
10ère lignes actions	33.4%

Top 10 Actions   Positions actives	Pays	Secteur	Poids	Thématiques d'investissement
SOLUTIONS 30 SE	Luxembourg	Technologie	4.2%	La digitalisation de l'économie
ATOS	France	Technologie	3.3%	La digitalisation de l'économie
DASSAULT SYSTEMES	France	Technologie	3.3%	La digitalisation de l'économie
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	France	Industries	2.9%	Transition énergétique et environnementale
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	Services aux collectivités	2.9%	Transition énergétique et environnementale
TOTAL	France	Pétrole et Gaz	2.8%	Capacité à traverser la crise et à rebondir
EUTELSAT	France	Télécom	2.7%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
MERCIALYS	France	Immobilier	2.6%	Capacité à traverser la crise et à rebondir
EURONEXT	Pays-Bas	Sociétés financières	2.3%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
SANOFI	France	Santé	2.2%	Sélection de valeurs (hors thématiques)

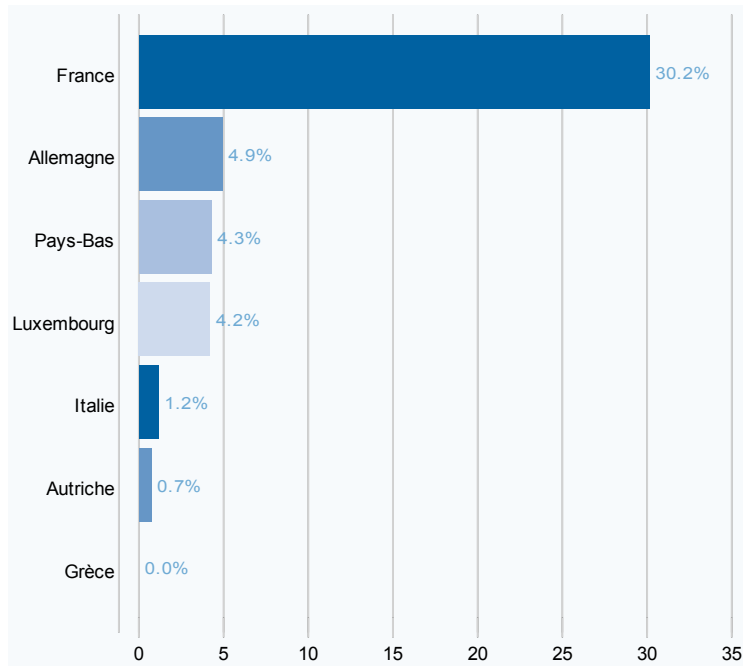
**CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE**

Reporting mensuel au 30 septembre 2020

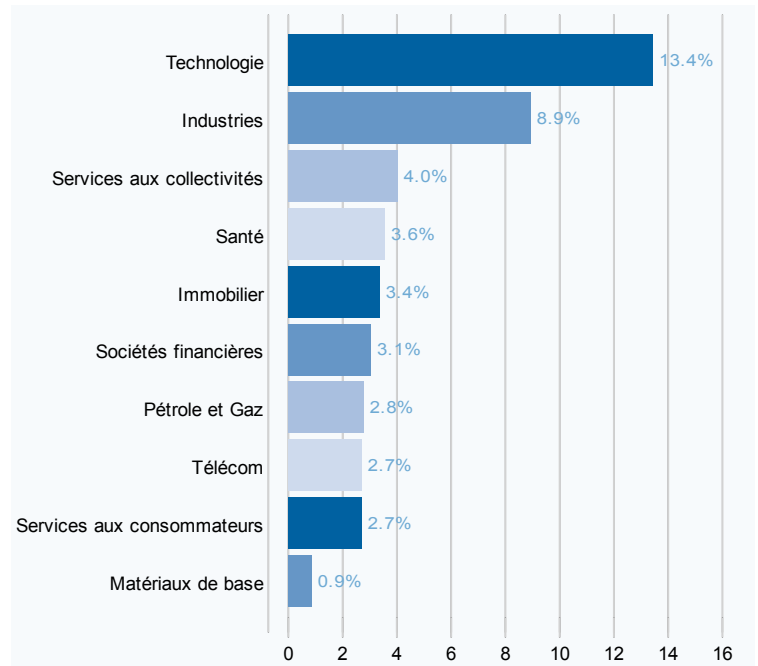
**Répartition par classes d'actifs**



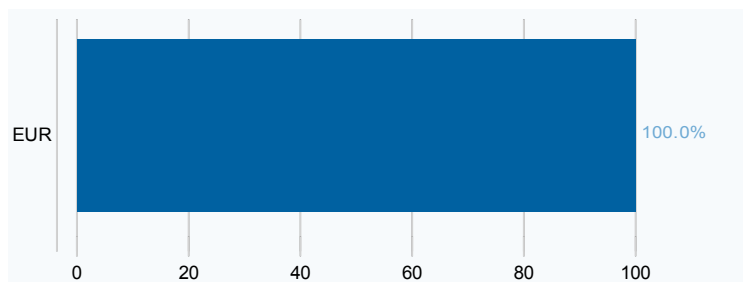
**Répartition géographique \***



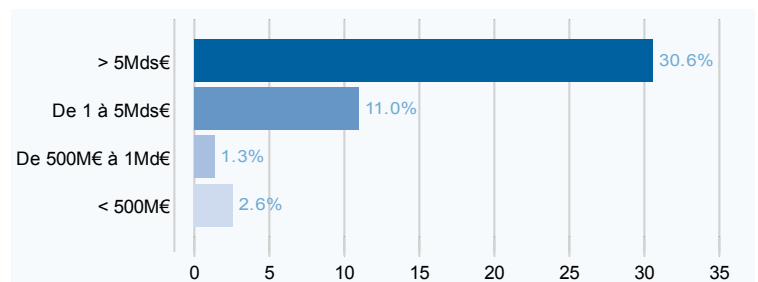
**Répartition sectorielle \***



**Répartition par devise**



**Répartition par capitalisation \***



\* Pourcentage du portefeuille investi en actions titres vifs hors dérivés, hors panier Euro Stoxx 50

**ANALYSE DE RISQUE**

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0.46	-0.58	-0.07
Bêta	1.41	1.27	1.22
Alpha	-0.12	-0.17	-0.06
Ratio d'information	-0.87	-1.30	-0.50
Volatilité - Part R	24.46	15.56	13.86
Volatilité indicateur	16.78	11.19	10.24
Volatilité Euro Stoxx 50	33.19	22.18	20.32

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	116.76%	du 30/03/2009 au 19/01/2018
Perte maximale enregistrée	-38.77%	du 19/01/2018 au 18/03/2020
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	53.90%	par mois

## CARACTÉRISTIQUES ET RISQUES DU FONDS

Reporting mensuel au 30 septembre 2020

### CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP	Date de 1ère VL de la part	22 oct. 1993	Règlement des rachats	J + 2 ouvrés
Domicile juridique	France	Société de gestion	Dorval Asset Management	Décimalisation de la part	Oui
UCITS	Oui	Dépositaire	Caceis Bank France	Investissement minimum	Un millième de part
Horizon de placement	5 ans	Valorisateur	Caceis Fund Administration	Commission de souscription	2% max
Éligibilité au PEA	Oui	Fréquence de Valorisation	Quotidienne	Commission de rachat	Néant
Devise	EUR	Règlement des souscriptions	J + 2 ouvrés	Frais de gestion	1.60 %
Souscripteurs concernés	Tous Souscripteurs	Execution des ordres - Heure de Paris		Commission de surperformance	
Date de création	14 sept. 1993	Pour les ordres passés avant 13h00, souscriptions et rachats sur prochaine VL		20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence	
Indicateur de référence	50% EONIA Capitalization Index 7 D + 50% Euro Stoxx 50 NR (EUR) DNR				

### Risques du fonds

Les investissements en actions sont susceptibles de connaître d'importantes variations de cours. Les investissements en taux sont particulièrement sensibles aux variations de taux d'intérêt, et le fonds pourrait perdre de la valeur en cas de hausse des taux d'intérêt. Le fonds est exposé à des risques spécifiques, notamment le risque lié à la gestion discrétionnaire, le **risque de perte en capital**, le risque actions, le risque lié à la taille de capitalisation, le risque de marché, le risque de change, le risque de taux, le risque de crédit, le risque lié à l'investissement en titres spéculatifs à haut rendement et le risque lié à l'utilisation des instruments dérivés. Le capital investi n'est pas garanti. Vous pourriez récupérer moins que ce que vous avez investi. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.

## DÉFINITIONS

Reporting mensuel au 30 septembre 2020

**Active share ou "part active"** : L'active share évalue la différence de composition d'un portefeuille actions par rapport à son indicateur de référence. Nous calculons : somme des valeurs absolues des différences des poids entre le fonds et l'indicateur de référence divisée par deux.

**Alpha** : coefficient qui mesure l'excédent de performance, positif ou négatif, réalisé par un fonds par rapport à ce que son risque de marché (mesuré par son indicateur de référence) peut justifier.

**Bêta** : Sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indicateur 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. Nous calculons :

• CovarianceFondsIndice : la covariance des performances hebdomadaires du fonds et de l'indicateur de référence

• VarianceIndice : la variance des performances hebdomadaires de l'indice

• MoyenneFonds, MoyenneIndice: les moyennes des performances hebdomadaires du fonds et de l'indice

Beta = CovarianceFondsIndice / VarianceIndice

Alpha = MoyenneFonds - (MoyenneIndice \* Beta)

**Délai de recouvrement** : Temps exprimé en jour que le fonds met pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.

**DNR** : Dividendes nets réinvestis

**Fonds flexible** : Produit financier dont l'allocation entre les classes d'actifs est variable dans le temps pour s'adapter, à tout moment, aux nouvelles configurations de marché.

**Fréquence de gain** : Ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observations depuis la création du fonds.

**Gain maximal enregistré** : Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.

**Le temps des crises** : La crise des subprimes (2007/08) puis celle de l'euro (2011/12) imposent la plus grande prudence.

**La reflation Draghi** : Le discours de Mario Draghi en juillet 2012 met fin à la crise de l'euro et inaugure une relance monétaire massive et durable.

**Maturité du cycle** : Après des années de reprise économique et de revalorisation boursière, le potentiel de hausse se réduit et les risques de déception remontent.

**Perte maximale enregistrée** : Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.

**Ratio de Sharpe** : Indicateur de la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque divisé par le risque pris (volatilité du fonds). Le ratio de Sharpe mesure la performance marginale par unité de risque. Plus le ratio de Sharpe est élevé plus le fonds à un rendement ajusté du risque élevé. Nous calculons :

• PerfFondsAnnualise : la performance annualisée du fonds sur l'horizon

• TauxSansRisque : La performance annualisée de l'EONIA sur l'horizon

• FondsStdDev : L'écart type des performances du fonds

RatioInfo = (PerfFondsAnnualise - TauxSansRisque) / (FondsStdDev \* Sqrt(52))

**Ratio d'information** : Le ratio d'information représente la performance relative du fonds ajustée pour chaque point de volatilité consenti par rapport à l'indicateur de référence du fonds. Nous calculons :

• MoyenneDiff : La moyenne des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

• MoyenneStdDev : L'écart type des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

RatioInfo = MoyenneDiff / StdDevDiff

**Risques** : Les données de risques se calculent sur un horizon donné en consommant les performances hebdomadaires.

**Taux d'exposition actions net** : Le taux d'exposition actions net correspond au taux d'investissement actions, ajusté de l'impact des stratégies dérivées en pourcentage de l'actif du fonds.

**Taux d'investissement actions brut** : Le taux d'investissement actions brut correspond au montant des actifs investis en actions exprimé en pourcentage de l'actif du fonds.

**Titres vifs** : Détention en direct au sein du fonds d'actions ou d'obligations émises par une entreprise cotée (ou non cotée dans l'absolu) ou un Etat sur un marché boursier.

**Panier Euro Stoxx 50** : Entreprises de l'indice EURO STOXX 50, indice représentant les 50 plus grandes entreprises de la zone euro.

**Position active** : Position prise par le gérant selon sa conviction sur la valeur qui engendre une exposition et un risque

**Volatilité** : Amplitude de variation d'un instrument financier 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.

## METHODOLOGIE MORNINGSTAR

© 2020 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.

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.

Ce document promotionnel est un outil de présentation et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Dans l'hypothèse où l'OPCVM fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chacun client et qu'il est susceptible d'être modifié.

Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI/KIID et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.dorval-am.com](http://www.dorval-am.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

## **DORVAL ASSET MANAGEMENT**

Société Anonyme au capital de 303 025 euros  
RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08  
Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris  
[www.dorval-am.com](http://www.dorval-am.com)

## **CONTACTS : 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](http://www.dorval-am.com)

**Gaëlle GUILLOUX**  
Tél. : +33 1 44 69 90 45 - [gaelle.guilloux@dorval-am.com](mailto:gaelle.guilloux@dorval-am.com)  
**Louis ABREU**  
Tél. : +33 1 87 75 81 24 - [louis.abreu@dorval-am.com](mailto:louis.abreu@dorval-am.com)  
**Denis LAVAL**  
Tél. : +33 1 44 69 90 43 - [denis.laval@dorval-am.com](mailto:denis.laval@dorval-am.com)



**DORVAL**  
ASSET MANAGEMENT  
FLEXIBLE PAR CONVICTION



## MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Reporting mensuel au 30 septembre 2020



Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. Le fonds ne peut pas être vendu dans toutes les juridictions ; l'autorité de tutelle locale peut limiter l'offre et la vente de ses actions exclusivement à certains types d'investisseurs.

Le traitement fiscal de la détention, de l'acquisition et de la cession des actions ou parts du fonds dépend du statut ou du traitement fiscal de chaque investisseur, et peut changer. Veuillez consulter votre conseiller financier si vous avez des questions. Il est de la responsabilité de votre conseiller financier de s'assurer que l'offre et la vente des actions du fonds sont conformes aux lois nationales en vigueur.

Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information. Les thèmes et processus d'investissement, ainsi que les participations et les caractéristiques du portefeuille, sont valides à la date indiquée et peuvent être modifiés. Les références faites à un classement, une note ou une récompense ne sont pas une garantie des performances futures et fluctuent au fil du temps. Le présent document n'est pas un prospectus et ne constitue pas une offre d'actions. Les informations du présent document peuvent être ponctuellement mises à jour et peuvent être différentes des informations des versions antérieures ou futures du présent document.

Pour de plus amples informations concernant ce fonds, y compris les frais, dépenses et risques, veuillez contacter votre conseiller financier pour obtenir gratuitement un prospectus complet, un document « Informations clés pour l'investisseur », une copie des Statuts, les rapports semestriels et annuels et/ou d'autres documents et traductions inhérents à votre juridiction. Pour identifier un conseiller financier dans votre juridiction, veuillez contacter [ClientServicingAM@natixis.com](mailto:ClientServicingAM@natixis.com).

**En France** : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

### **NATIXIS INVESTMENT MANAGERS**

Société Anonyme au capital de 178 251 690 euros

RCS Paris n° 453 952 681

43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris

[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)

### **DORVAL ASSET MANAGEMENT - Un affilié de Natixis Investment Managers**

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

Tél +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37

[www.dorval-am.com](http://www.dorval-am.com)