



DORVAL CONVICTIONS

Part N (EUR) - Acc

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

GESTION FLEXIBLE

Reporting mensuel au 30 septembre 2019

Actif net du fonds 560.0M€	Valeur liquidative 85.95€	Date de création Part N 13 déc. 2017	Code ISIN FR0013299187	Code Bloomberg DORCONN FP Equity
Gérants : Louis Bert • Stéphane Furet			Pays d'enregistrement	

OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Dorval Convictions est un fonds flexible dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100% en actions.

Le fonds vise à bénéficier de la dynamique des marchés actions tout en cherchant à limiter la perte en capital lors de période de retournement. L'objectif de gestion est de surperformer l'indicateur de référence composé de 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7 D et de 50% de l'indice Euro Stoxx 50 NR (EUR) calculé dividendes nets réinvestis, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, par une gestion active de l'allocation entre actions de l'Union européenne et produits de taux.

Le processus d'investissement se déroule en 4 étapes : détermination du taux d'exposition aux actions françaises et européennes, identification des thématiques d'investissements, allocation par tailles de capitalisations, sélection individuelle des sociétés. Le solde du portefeuille est investi en produits monétaires et en produits de taux, afin de chercher à sécuriser le capital et réduire la volatilité globale du portefeuille.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

En dépit d'une croissance mondiale qui ralentit et des indicateurs macroéconomiques qui se dégradent aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis, les indices boursiers ont poursuivi leur progression en septembre. Les politiques monétaires accommodantes et l'espoir d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine ont contribué à soutenir les marchés financiers. Dans un contexte de maturité du cycle et de fortes incertitudes (négociations sino-américaines, Brexit...), la gestion de l'exposition actions est restée prudente en septembre (en moyenne 38%). Par conséquent, Dorval Convictions n'a que partiellement participé à la hausse des marchés. En termes de mouvements, les valeurs de rendements élevés et visibles ont été renforcées (Engie, Enel, Orange) au détriment des valeurs les plus sensibles au cycle (CGG, Carrefour, Europcar). Au cours de la période, Solutions 30 a publié une forte hausse de son résultat net au titre du premier semestre et des perspectives de croissance solides. Le titre a rebondi de 17% en septembre.

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 31/12/2018



L'empreinte carbone mesure la quantité d'émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO2 (CO2 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 (tCO2-eq/million Euros investis)

EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION

Dorval Convictions 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 (2008-2011), la reflation sous l'époque de Mario Draghi (2012 – T3 2017), la maturité du cycle économique (T4 2017 à nos jours).

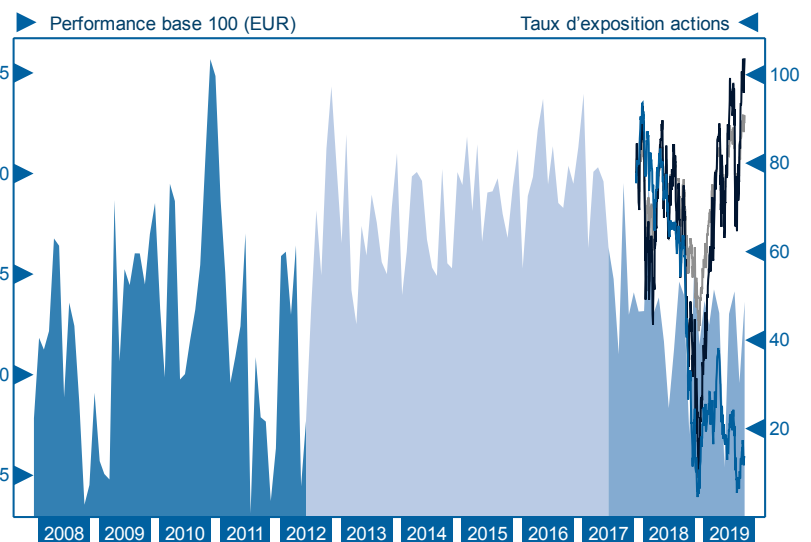
Sur l'échelle de gauche est affichée la performance du fonds, celle de son indicateur de performance ainsi que la performance du marché actions européennes représenté par l'Eurostoxx50 DNR.

Touchant les bornes 0 % en actions lors des événements de Lehman Brothers et ceux de la crise de l'Euro à l'été 2011, Dorval Convictions 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 Part N
- 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.

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 30 septembre 2019

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 N	0.88%	-1.39%	-1.47%	0.77%	-10.76%	-	-	-	-14.05%	-	-	-	-8.09%
Indicateur de référence	2.10%	1.53%	4.27%	10.44%	3.95%	-	-	-	2.53%	-	-	-	1.40%
Ecart	-1.22%	-2.91%	-5.74%	-9.67%	-14.71%	-	-	-	-16.58%	-	-	-	-9.49%

Performances nettes calendaires

	2019 - YTD	2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds - Part N	0.77%	-15.09%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	10.44%	-6.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-9.67%	-8.93%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	74.1%
Taux d'exposition actions net	48.7%
Titres vifs	74.1%
Titres vifs hors panier Euro Stoxx 50	45.4%
Active share	100.0%
Futures & Options	-27.4%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	TELEPERFORMANCE INGENICO VEOLIA ENVIRONNEMENT	Renforcements	ENGIE ENEL ORANGE
Ventes	CGG CARREFOUR	Allègements	SECHE ENVIRONNEMENT GROUPE FNAC EUROPCAR GROUPE

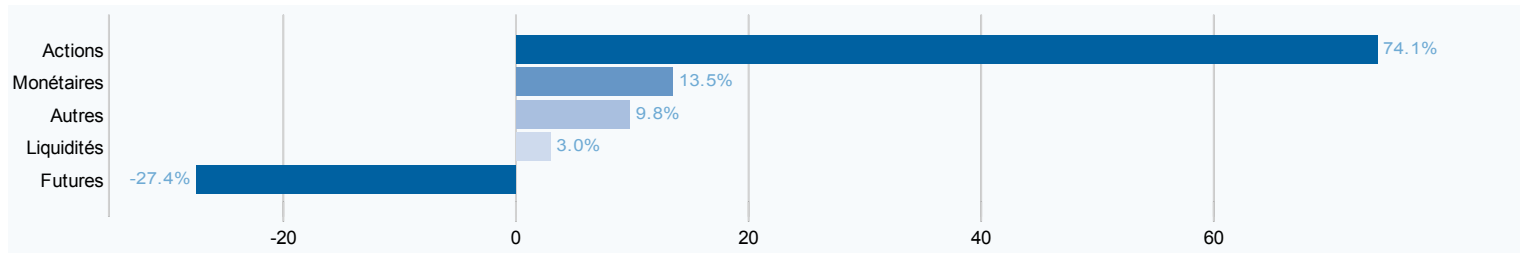
Nombre de lignes totales actions	65
Nombre de lignes actions Positions actives	18
5ère lignes actions	27.6%
10ère lignes actions	41.1%

Top 10 Actions Positions actives	Pays	Secteur	Poids	Thématiques d'investissement
ALTRAN TECHNOLOGIES	France	Technologie	7.7%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
SOLUTIONS 30 SE	Luxembourg	Technologie	6.3%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
WIRECARD AG	Allemagne	Technologie	5.4%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
ORANGE	France	Télécom	4.6%	Rendements élevés et visibles
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	Services aux collectivités	3.3%	Rendements élevés et visibles
GROUPE FNAC	France	Services aux consommateurs	3.3%	Amélioration du pouvoir d'achat en Europe
S&T AG	Autriche	Technologie	3.3%	Industrie 4.0 & Transition Energetique
ENEL	Italie	Services aux collectivités	2.2%	Rendements élevés et visibles
EUROPCAR GROUPE	France	Industries	2.2%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
AKKA TECHNOLOGIES	Belgique	Industries	2.0%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques

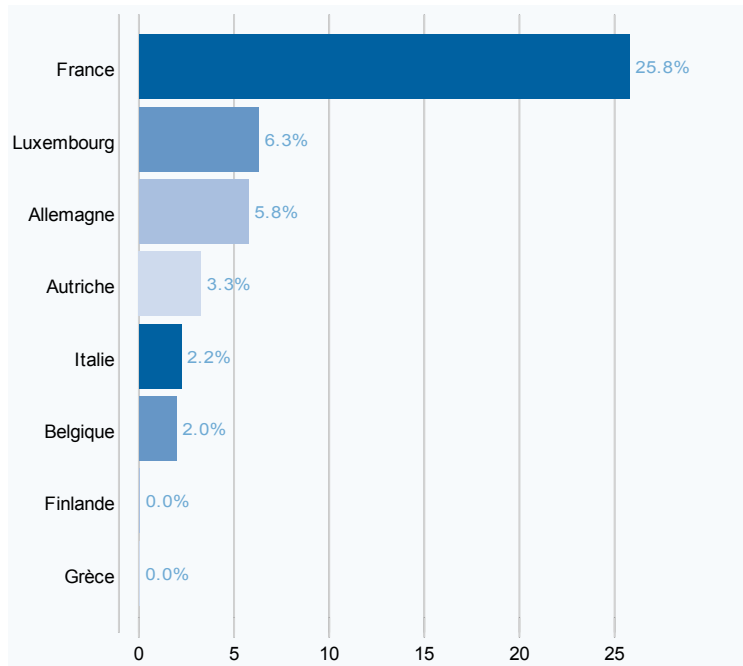
CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Reporting mensuel au 30 septembre 2019

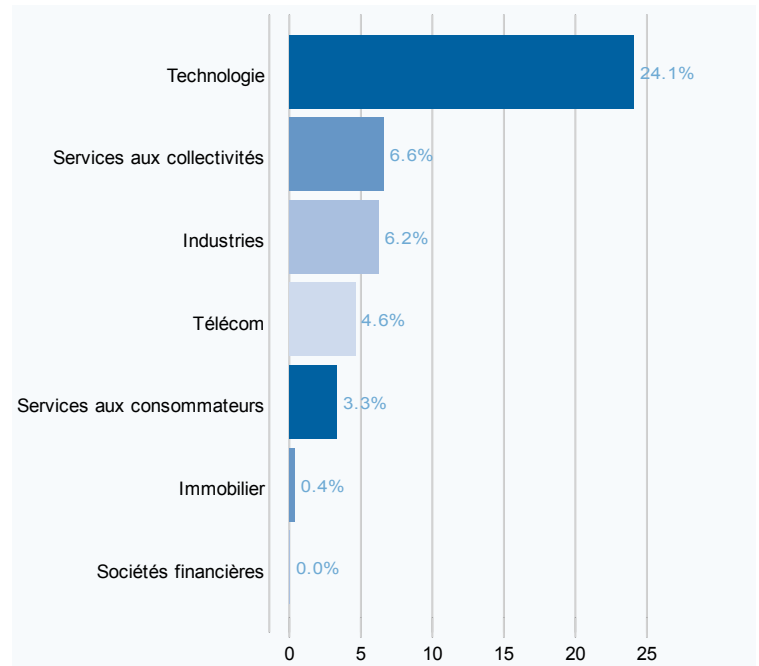
Répartition par classes d'actifs



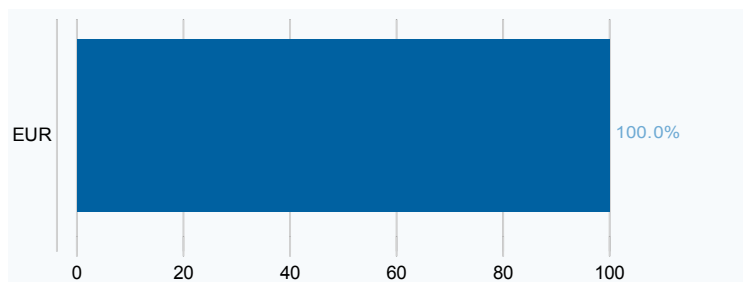
Répartition géographique *



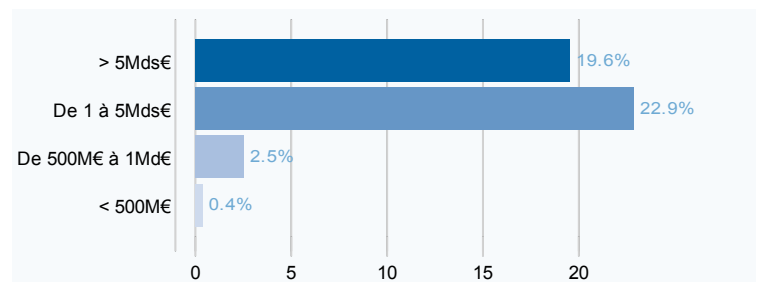
Répartition sectorielle *



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	-1.21	-	-
Bêta	0.94	-	-
Alpha	-0.28	-	-
Ratio d'information	-2.65	-	-
Volatilité - Part N	8.56	-	-
Volatilité indicateur	6.95	-	-
Volatilité Euro Stoxx 50	13.90	-	-

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	8.83%	du 20/12/2018 au 24/04/2019
Perte maximale enregistrée	-18.93%	du 22/01/2018 au 20/12/2018
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	45.45%	par mois

CARACTÉRISTIQUES ET RISQUES DU FONDS

Reporting mensuel au 30 septembre 2019

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP	Date de 1ère VL de la part	13 déc. 2017	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	3 ans	Valorisateur	Caceis Fund Administration	Commission de souscription	2% max
Éligibilité au PEA	Non	Fréquence de Valorisation	Quotidienne	Commission de rachat	Néant
Devise	EUR	Règlement des souscriptions	J + 2 ouvrés	Frais de gestion	1.30 %
Souscripteurs concernés	Distributeurs ou intermédiaires (MIF2)	Execution des ordres - Heure de Paris		Commission de surperformance	
Date de création	13 déc. 2017	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% EUROSTOXX 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 d'investissement sur les marchés émergents. 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 2019

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 = (PerfsFondsAnnualise - 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

© 2019 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 DORVAL CONVICTIONS Part N - FR0013299187 - généré avec <https://fundkis.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

Gaëlle GUILLOUX

Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com

Louis ABREU

Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com





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 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

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

Gaëlle GUILLOUX

Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com

Louis ABREU

Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com



MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERSReporting mensuel au **30 septembre 2019**

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 est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

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.

Si le fonds est enregistré dans votre juridiction, ces documents sont également disponibles gratuitement dans les bureaux de Natixis Investment Managers International (www.im.natixis.com) et des agents payeurs/ représentants indiqués ci-après.

Belgique : CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320 B-1000 Bruxelles France : -France CACEIS Bank France, 1-3, Place Valhubert 75013 PARIS - Luxembourg : CACEIS BANK Luxembourg, 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg Grand-Duché du Luxembourg

Suisse : RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich, Switzerland.

Au Luxembourg et en Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. - Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg.

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles 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**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**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**Gaëlle GUILLOUX**Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com**Louis ABREU**Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com