



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS

PROSPECTUS
OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE



DORVAL EMERGING MARKET CONVICTIONS

I - CARACTERISTIQUES GENERALES

1. Forme juridique

Dénomination : Dorval Emerging Market Convictions ci-après dénommé, dans le présent document, «le FCP» ou « le Fonds »

Forme juridique : Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français

Date de création et durée d'existence prévue : OPCVM créé le 30 juin 2006 - Durée d'existence prévue : 99 ans. Ce FCP a été agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 09/06/2006.

Synthèse de l'offre de gestion : Ce FCP comporte quatre catégories de parts.

Dénomination commerciale	Code ISIN	Affectation des revenus	Devis e de libellé	Souscription initiale minimale	Souscription ultérieure minimale	Souscripteurs concernés
Part I	FR0010312991	capitalisation	Euro	100 000€	1 millième de part	Tous souscripteurs, plus particulièrement destiné aux investisseurs institutionnels
Part R	FR0010354811	capitalisation	Euro	1 000€	1 millième de part	Tous souscripteurs, plus particulièrement destiné aux personnes physiques.
Part N	FR0013309903	capitalisation	Euro	1 000€	1 millième de part	La souscription de cette part est réservée aux investisseurs souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires : - soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux distributeurs Ou - fournissant un service de conseil indépendant au sens de la réglementation européenne MIF2 ou de gestion individuelle sous mandat.
Part Q	FR0013391158	capitalisation	Euro	1 000€	1 millième de part	Réservée aux fonds de Dorval AM ou aux collaborateurs de Dorval AM

Indication du lieu où l'on peut se procurer le règlement du FCP, le dernier rapport annuel, le dernier état périodique, ainsi que la composition des actifs :

Les derniers documents annuels et périodiques et le règlement du FCP ainsi que la composition des actifs sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :



Dorval Asset Management
1, rue de Gramont 75002 Paris
Fax : + 33 (0) 1 42 94 18 37
Informations@dorval-am.com

Clientèle Institutionnelle: M. Denis LAVAL
Tel. : + 33 (0)1 44 69 90 43
Mail : denis.laval@dorval-am.com

Clientèle Distribution Externe et Particuliers:
Mlle Gaëlle GUILLOUX
Tel. : + 33 (0) 1 44 69 90 45
Mail : gaelle.guilloux@dorval-am.com

Toutes informations supplémentaires peuvent être obtenues auprès de Dorval Asset Management, à cette même adresse ou auprès de votre conseiller habituel.

Information aux investisseurs professionnels :

Dorval Asset Management pourra transmettre aux investisseurs professionnels relevant du contrôle de l'ACPR, de l'AMF ou des autorités européennes équivalentes la composition du portefeuille de l'OPC pour les besoins de calcul des exigences réglementaires liées à la directive 2009/138/CE (Solvabilité 2).

II. Acteurs

Société de Gestion : Dorval Asset Management Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° 93-08 en date du 14/0/1993
1, rue de Gramont 75002 Paris.

Dépositaire, conservateurs et établissement en charge de la centralisation des ordres de souscription et rachat et de la tenue des registres des parts :

- Dépositaire : CACEIS BANK, 1-3 Place Valhubert, 75013 Paris
- Etablissement en charge de la centralisation des ordres de souscription et rachat : CACEIS BANK

Les fonctions du dépositaire recouvrent les missions, telles que définies par la Réglementation applicable, de la garde des actifs, de contrôle de la régularité des décisions de la société de gestion et de suivi des flux de liquidités des OPCVM.

Le dépositaire est également chargé, par délégation de la société de gestion, de la tenue du passif du Fonds, qui recouvre la centralisation des ordres de souscription et de rachat des parts du Fonds.

Le dépositaire est indépendant de la société de gestion. La description des fonctions de garde déléguées, la liste des délégataires et sous-délégataires de CACEIS Bank et l'information relative aux conflits d'intérêt susceptibles de résulter de ces délégations sont disponibles sur le site de CACEIS : www.caceis.com.

Des informations actualisées sont mises à disposition des investisseurs sur demande.

Etablissement en charge de la tenue des registres des parts ou actions (passif de l'OPCVM) par délégation de la société de gestion:

CACEIS BANK, Société anonyme, 1-3 Place Valhubert 75206 Paris Cedex 13 – France

L'activité principale du délégataire de gestion comptable est tant en France qu'à l'étranger, la réalisation de prestations de service concourant à la gestion d'actifs financiers notamment la valorisation et la gestion administrative et comptable de portefeuilles financiers.

La société de gestion n'a pas identifié de conflit d'intérêt susceptible de découler de ces délégations.

Courtier principal (prime broker) : Néant

Commissaire aux comptes : KPMG Tour EQHO, 2 Avenue Gambetta, CS 60055, 92066 Paris la Défense

Commercialisateur : Dorval Asset Management, Société anonyme, 1, rue de Gramont, 75002 PARIS.



III - MODALITES DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION

Caractéristiques des parts :

Code ISIN : Part I : FR0010312991
Part R : FR0010354811
Part N : FR0013309903
Part Q : FR0013391158

Droit attaché aux parts : Les droits des copropriétaires du FCP sont exprimés en parts, chaque part correspondant à une même fraction de l'actif du fonds. Chaque porteur de part dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du fonds proportionnel au nombre de parts possédées.

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos. La société de gestion décide de la répartition des résultats. Elle opte pour la capitalisation.

L'information sur les modifications affectant le FCP est donnée aux porteurs par tout moyen conformément aux instructions de l'AMF. La gestion du FCP, qui n'est pas doté de la personnalité morale et pour lequel ont été écartées les règles de l'indivision et des sociétés, est assurée par la société de gestion qui agit au nom des porteurs et dans leur intérêt exclusif.

Inscription à un registre : La tenue du passif est assurée par le dépositaire CACEIS Bank. Il est précisé que l'administration des parts est effectuée chez Euroclear France.

Droits de vote : Aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion. La politique de vote de la société de gestion peut être consultée au siège de la société de gestion ou sur le site http://www.dorval-am.com/fr_FR/informations-reglementaires

Forme des parts : Au porteur.

Décimalisation : Souscription ou rachat en millièmes de parts.

Date de clôture de l'exercice : Le dernier jour ouvré du mois de décembre

Indication sur le régime fiscal : Le FCP peut servir d'unité de compte aux contrats d'assurance-vie.

Le FCP n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés, mais les distributions ou les plus ou moins-values sont imposables entre les mains des porteurs

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur de l'OPCVM.

Dispositions particulières :

Détention de parts ou actions d'autres OPC (OPCVM ou FIA) ou fonds d'investissement : Le fonds investit jusqu'à 10% de son actif net dans des parts ou actions d'OPC .

Objectif de gestion : L'objectif de gestion consiste à participer à la hausse des marchés d'actions de la zone Pays Emergents quand les conditions de marché le permettent par une politique active et flexible d'allocation d'actif afin d'offrir sur une durée de placement de 5 ans un rendement supérieur à celui de l'indicateur de référence composite (EONIA Capitalization Index 7 D (Code Bloomberg : OISEONIA) et 50% de l'indice des marchés émergents MSCI EM NR (EUR), calculé dividendes nets réinvestis depuis le 1er janvier 2013.

Indicateur de référence : L'indicateur de référence constitué de 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7 D (Code Bloomberg : OISEONIA) et 50% de l'indice des marchés émergents MSCI EM NR (EUR), calculé dividendes nets réinvestis depuis le 1er janvier 2013.



L'indice MSCI EM NR (EUR) (indice Morgan Stanley des marchés émergents) est calculé en euros et dividendes nets réinvestis par MSCI (code Bloomberg MSDEEEMN).

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.

Rappel concernant ces références :

- EONIA (Euro Overnight Index Average) Capitalization Index 7 D (Code Bloomberg : OISEONIA), taux calculé quotidiennement par la BCE résultant de la moyenne pondérée des transactions au jour le jour réalisées entre les banques les plus actives de la zone Euro. Il représente le taux sans risque de la zone Euro. L'indice EONIA est calculé et publié par l'European Money Markets Institute sur le site Internet www.emmi-benchmarks.eu
- MSCI Marchés Emergents est représentatif des marchés d'actions de la zone Pays Emergents. Il est calculé à partir d'un panier composé des principales valeurs boursières de la zone, pondérées par des capitalisations boursières. Il est calculé dividendes nets réinvestis. L'indice MSCI EM NR (EUR) calculé par Morgan Stanley Capital International en euros et dividendes nets réinvestis par MSCI (code Bloomberg MSDEEEMN). L'indice est disponible sur le site internet www.msci.com

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.

Stratégie d'investissement : Les gérants du fonds Dorval Emerging Market Convictions mettent en œuvre 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 des pays émergents, 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 privilégie les actions, puis en fonction de notre analyse, envisage les investissements en obligations, voire en monétaire.

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 equi-pondérés au sein du panier. Le nombre de valeurs par panier et leur equi-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.

>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 règlementés 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 100% sur les marchés d'actions.

L'objectif du fonds est de s'exposer à la thématique des pays émergents de façon directe, en investissant dans les sociétés cotées sur les marchés locaux, ou indirecte en investissant dans les entreprises basées dans les pays développés dont l'activité bénéficie de la demande en provenance des pays émergents.

Caractéristiques des actions ou titres de capital détenus :

- Valeurs négociées sur les marchés règlementés
- 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.

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.

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. Le fonds n'est pas soumis à des contraintes de sensibilité.



La société de gestion s'appuie, pour l'évaluation du risque de crédit, sur ses équipes et sa propre méthodologie.

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 sans recherche de surexposition.

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

Titres intégrant des dérivés Pour réaliser son objectif de gestion, le fonds peut également investir sur les instruments financiers intégrant des dérivés. Ceci afin de couvrir et/ou augmenter l'exposition du portefeuille aux risques de taux, de crédit et/ou action.

Plus spécifiquement, les instruments de dérivés de crédit seront des EMTN structurés.

L'ensemble de ces opérations est effectué dans la limite maximum de 100% d'engagement par rapport à l'actif net du fonds dans un but de couverture ou d'augmentation de l'exposition du portefeuille.

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.

Dépôts néant

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

Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres : néant

Contrats constituant des garanties financières : néant

Effet de levier : Le FCP n'utilise pas d'effet de levier

PROFIL DE RISQUE : Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. La valeur liquidative est susceptible de connaître une variation élevée du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. Ainsi la performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs. Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandée.

Le portefeuille est exposé aux facteurs de risques suivants :

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 100% 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 partiellement 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 d'investissement sur les marchés émergents : Le fonds pouvant investir jusqu'à 100% de son actif net en actions de pays émergents et jusqu'à 100% 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 100% 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.

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

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 d'entreprises. 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.

Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles : Le FCP peut connaître un risque indirect action ou de taux/credit, 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.

Souscripteurs concernés et profil type de l'investisseur :

Part I : Destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels.

Part R : Tous souscripteurs.

Part N : La souscription de cette part est réservée aux investisseurs souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires :

- soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux Distributeurs, ou ,
- fournissant un service de conseil indépendant au sens de la réglementation européenne MIF2 ou de gestion individuelle sous mandat.

Ce fonds s'adresse aux investisseurs qui souhaitent disposer d'un support d'investissement diversifié, offrant une allocation stratégique flexible.

Les souscripteurs résidant sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique ne sont pas autorisés à souscrire dans cet OPCVM.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre richesse/patrimoine personnel, de vos besoins actuels et à un horizon supérieur à 5 ans, mais également de votre souhait de prendre des risques ou au contraire, de privilégier un investissement prudent. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Part Q : réservée aux fonds de Dorval AM ou aux collaborateurs de Dorval AM

Durée de placement recommandée : 5 ans minimum.

Affectation des revenus : **Part I : capitalisation**
Part R : capitalisation
Part N : capitalisation
Part Q : capitalisation

Fréquence distribution : Néant

Devise de libellé : Euro

Forme des parts : Au porteur

Décimalisation : Souscription ou rachat en millièmes de parts.

Valeur liquidative d'origine : Part I : 1 000 €
Part R : 100 €
Part N : 100 €
Part Q : 100 €

Montant minimum de souscription initiale : Part I : 100 000 €
Part R : 1 000 €
Part N : 1 000€
Part Q : 1 000€

Montant minimum de souscription ultérieure : Part I : 1 millième de part
Part R : 1 millième de part



Part N : 1 millième de part
Part Q : 1 millième de part

MODALITES DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT

Conditions de souscription et de rachat :

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées chaque jour ouvrable à 13H00 (heure de Paris) par le dépositaire et sont exécutées sur la base de la valeur liquidative de ce même jour. Il est possible d'effectuer des souscriptions et des rachats de fractions de parts (millièmes).

Centralisateur des ordres de souscription et rachat : CACEIS Bank

Date et périodicité de calcul de la valeur liquidative :

Quotidienne, selon le calendrier Euronext à l'exception des jours de bourse fériés légaux en France

Méthode de calcul et de détermination de la valeur liquidative :

Les souscriptions et rachats sont traités à valeur liquidative inconnue ; les règles de détermination de la valeur liquidative sont détaillées dans le paragraphe « Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs ».

Lieu et modalités de publication ou de communication de la valeur liquidative :

Cette information est disponible auprès de la Société de Gestion (DORVAL ASSET MANAGEMENT), ainsi que sur le site <http://www.dorval-am.com>

INFORMATION SUR LES FRAIS, COMMISSIONS ET LA FISCALITE

Frais et commissions :

- Commissions de souscription et de rachat :

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises à l'OPCVM servent à compenser les frais supportés par l'OPCVM pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc.

Frais à la charge de l'investisseur, prélevé lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème Parts I, R et N	Taux barème Parts Q
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x Nombre de parts	2% TTC maximum	5% TTC maximum
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x Nombre de parts	Néant	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x Nombre de parts	Néant	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative x Nombre de parts	Néant	Néant

- Les frais facturés au FCP :

Ces frais recouvrent :

- Les frais de gestion financière,
- Les frais administratifs externes à la société de gestion,
- Les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) dans le cas d'OPCVM investissant à plus de 20% dans des OPCVM de droit français ou étranger, des FIA de droit français ou des FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union européenne, ou des fonds d'investissement constitués sur le fondement d'un droit étranger, mention du niveau maximal des frais et commissions indirects.
- Les commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Les commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,



Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème	
Frais de gestion financière	Actif net	Part I	0.70% TTC Maximum
		Part R	2,0% TTC maximum
Part N		1,30% TTC maximum	
Part Q		0,10% TTC maximum	
Frais administratifs externes à la société de gestion			
Commission de surperformance	Actif net	Pour les parts I, R et N : 20% TTC de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence, si la performance du FCP est positive (cf. détails ci-après)	
		Pour la part Q : Néant	
Prestataires percevant des commissions de mouvement : -Dépositaire : 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Obligations : Néant Instruments monétaires et dérivés : Néant	

L'ensemble de ces frais est présenté toutes taxes comprises (TTC).

Commission de surperformance :

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 50% indice EONIA Capitalization Index 7 D (Code Bloomberg : OISEONIA) et 50% indice MSCI des actions internationales dividendes nets réinvestis MSCI EM NR (EUR) depuis le 1er janvier 2013. Cet indicateur de référence ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement. Il a vocation à permettre à l'investisseur d'évaluer la performance ainsi que le profil de risque du fonds.

- EONIA (Euro Overnight Index Average) Capitalization Index 7 D (Code Bloomberg : OISEONIA), taux calculé quotidiennement par la BCE résultant de la moyenne pondérée des transactions au jour le jour réalisées entre les banques les plus actives de la zone Euro. Il représente le taux sans risque de la zone Euro. L'indice EONIA est calculé et publié par l'European Money Markets Institute sur le site Internet www.emmi-benchmarks.eu
- Le MSCI EM NR (EUR) est l'indice des marchés émergents (indice Morgan Stanley des marchés émergents). Il est calculé en euro et dividendes nets réinvestis par MSCI (code Bloomberg MSDEEEMN).

Part variable basée sur la comparaison entre la performance du fonds commun de placement et de l'indicateur de référence, sur l'exercice comptable :



- Si, sur l'exercice comptable, la performance du fonds commun de placement est supérieure à celle de l'indicateur de référence et est supérieure à 0, la part variable des frais de gestion représente 20 % TTC de la différence entre la performance du fonds commun de placement et celle de l'indicateur.
- Si en cours d'année, la performance du FCP, depuis le début de l'exercice comptable, est supérieure à l'indicateur de référence calculé sur la même période et est supérieure à 0, cette surperformance fait l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- Si, sur l'exercice comptable, la performance du fonds commun de placement est inférieure à l'indicateur de référence, la part variable des frais de gestion est nulle.
- Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport à l'indicateur de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment est réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.
- Cette part variable n'est définitivement perçue à la fin de chaque exercice comptable n, au titre de l'exercice comptable n, que si sur cette période, la performance du FCP est supérieure à l'indicateur de référence et est supérieure à 0. Dans tous les autres cas, aucun frais de gestion variable n'est prélevé en fin d'exercice comptable.
- Ces frais variables sont directement imputés au compte de résultat du fonds à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement.

La formule suivante détaille le mode de calcul des frais de gestion variables au titre de l'exercice comptable débutant en 0 et s'achevant en n :

⇒ Si $VL(n) \leq VL(0)$, alors $CumulFGV(n) = 0$

⇒ Calcul de la provision entre deux valeurs liquidatives consécutives :
Pour tout i variant entre 1 et n : si $VL(i) > VL(0)$ alors :

$$CumulFGV(i) = \text{Max}(0, 0.20 * [N(i)*VL(i) - Bench(i)/Bench(0)*N(i)*VL(0)])$$

où

- $VL(n)$ est la valeur liquidative à la fin de l'exercice comptable après frais de gestion fixes, sans aucun frais de gestion variable,
- $VL(0)$ est la valeur liquidative à la fin de l'exercice comptable précédent. Cette valeur liquidative sert de référence à l'exercice comptable en cours.
- $CumulFGV(n)$ est le montant de la commission de surperformance prélevé sur l'exercice comptable,
- $N(i)$ est le nombre total de parts du fonds commun à la date de valeur liquidative (i),
- $VL(i)$ est la valeur liquidative unitaire au jour (i) après frais de gestion fixes, sans aucun frais de gestion variable,
- $Bench_i$ est la valeur, à cette même date, de l'indicateur :

$$Bench_i = Bench_{i-1} \times \left(50\% \times \frac{EONIA \text{ Capitalization Index } 7 D_i}{EONIA \text{ Capitalization Index } 7 D_{i-1}} + 50\% \times \frac{MSCI \text{ EM NR (EUR) }_i}{MSCI \text{ EM NR (EUR) }_{i-1}} \right)$$

- $N(i)*VL(i)$ représente l'actif pur, après frais fixes,
- $N(i)*VL(0)$ représente l'actif équivalent depuis le début de l'exercice,
- $Bench(i)/Bench(0)*N(i)*VL(0)$ représente l'actif équivalent benchmark,

La provision quotidienne s'exprime alors :

$$ProvisionFGV(i) = CumulFGV(i) - CumulFGV(i-1)$$

où

- $ProvisionFGV(i)$ est le montant des frais de gestion variables, provisionné ou repris sur provision, lors de la valeur liquidative en i,

Commissions en nature : Néant.





IV - INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL

Procédure de choix des intermédiaires :

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés par l'équipe de gestion, pour chaque opération, par un processus de mise en concurrence au sein d'une liste d'intermédiaires habilités.

Pour toute information complémentaire, les porteurs peuvent se reporter au rapport annuel de l'OPCVM. La procédure est disponible sur le site internet de Dorval Asset Management à l'adresse suivante : http://www.dorval-am.com/fr_FR/informations-reglementaires

Les critères E.S.G dans notre politique d'investissement :

DORVAL ASSET MANAGEMENT ne gère pas de fonds E.S.G. De ce fait, notre 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.

La distribution est assurée par : Dorval Asset Management

Le rachat ou le remboursement des parts : Les procédures de souscription et de rachat ont été exposées dans le paragraphe « Modalités de souscription et de rachat ».

La diffusion des informations concernant l'OPCVM est assurée par :

Dorval Asset Management

1, rue de Gramont 75002 Paris

Fax : + 33 (0) 1 42 94 18 37

Informations@dorval-am.com

Clientèle Institutionnelle: M. Denis LAVAL

Tel. : + 33 (0)1 44 69 90 43

Mail : denis.laval@dorval-am.com

Clientèle Distribution Externe et Particuliers:

Mlle Gaëlle GUILLOUX

Tel. : + 33 (0) 1 44 69 90 45

Mail : gaelle.guilloux@dorval-am.com

Le site de l'AMF www.amf-france.org contient des informations complémentaires sur la liste des documents réglementaires et l'ensemble des dispositions relatives à la protection des investisseurs.

Date de publication du prospectus : 31 décembre 2018.



V - REGLES D'INVESTISSEMENT

Le FCP est soumis aux règles légales d'investissement applicables aux OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE investissant jusqu'à 10% de leur actif en parts ou actions d'OPC.

VI – RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul du ratio du risque global de l'OPCVM est la méthode du calcul de l'engagement

VII - REGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

Règles d'évaluation des actifs :

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- Les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :
- L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

Le cours de bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotations européennes : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Places de cotations nord et sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Les cours retenus sont ceux connus le lendemain à 9 heures (heure de Paris) et récupérés par le biais de diffuseurs : Fininfo ou Bloomberg.

En cas de non cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse connu est utilisé.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

En particulier, les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- les contrats (les opérations à terme, fermes ou conditionnelles, ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré) sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

La méthode d'évaluation des engagements hors bilan est une méthode qui consiste en une évaluation au cours de marché des contrats à terme fermes et en une traduction en équivalent sous-jacent des opérations conditionnelles.

Les cours retenus pour la valorisation des opérations à terme, fermes ou conditionnelles sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient selon leur place de cotation :

Places de cotations européennes : Cours de compensation du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations nord et sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

En cas de non cotation d'un contrat à terme ferme ou conditionnel, le dernier cours connu est retenu.



Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur. Les titres reçus en pension sont inscrits à leur date d'acquisition dans la rubrique "créances représentatives des titres reçus en pension" à leur valeur fixée dans le contrat par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Pendant la durée de détention ils sont maintenus à cette valeur, à laquelle viennent se rajouter les intérêts courus de la pension.

Les titres donnés en pension sont sortis de leur compte au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite dans la rubrique "titres donnés en pension" ; cette dernière est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite dans la rubrique "Dettes représentatives des titres donnés en pension" par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Elle est maintenue à la valeur fixée dans le contrat à laquelle viennent se greffer les intérêts relatifs à la dette.

- Autres instruments : les parts ou actions d'OPC détenus sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Méthodes de comptabilisation :

Comptabilisation des revenus :

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

VIII – REMUNERATION

Les détails de la politique de rémunération de la société de gestion sont disponibles sur www.dorval-am.com.