



2007 - 2017 : Dorval AM fête une décennie 100% Convictions et 100% Flexible !
Dorval Convictions (part R-EUR) génère 5,1% de performance nette annualisée¹
sur 10 ans malgré les crises de 2008 et de 2011.

Créé le 31 décembre 2007, ce fonds flexible a réussi à traverser un cycle baissier (2008 à 2011) puis un cycle haussier sur les marchés boursiers, et est devenu un fonds emblématique de Dorval AM auprès des investisseurs institutionnels et individuels.

10 ans après sa création, Dorval Convictions² a-t-il tenu sa promesse ?

Le fonds affiche une performance³ nette de +5,1% annualisée sur 10 ans, avec une prise de risque mesurée : Dorval Convictions offre une vraie asymétrie pour capter la performance des actions européennes, en s'affranchissant d'une partie de la volatilité inhérente à cette classe d'actifs.

Notation & Historique de performance de Dorval Convictions R-EUR (%)

Notation Globale Morningstar ^{TM4}	Performance ³ cumulée sur 10 ans	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
		★★★★★	64.9	13.8	2.4	9.4	2.5	15.8	10.9	-9.6	1.1

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source : Dorval AM, données nettes en EUR au 29/12/2017.

Quelle approche de gestion flexible chez Dorval Asset Management ?

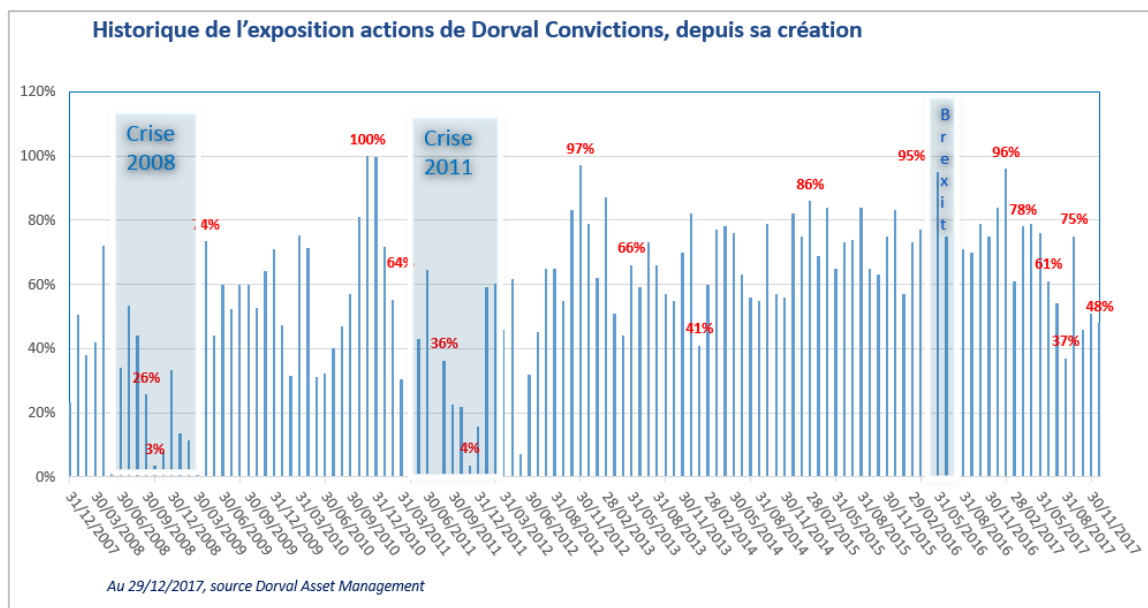
- La gestion flexible cherche à **offrir un rendement asymétrique** : saisir la performance positive des marchés ($\approx 2/3$ de la hausse⁵), et subir le moins de pertes possible ($\approx 1/3$ de la baisse⁵)
- L'exposition flexible entre deux classes d'actifs décorrélées permet de profiter du potentiel des actions en périodes jugées opportunes et de s'éloigner de ces marchés lorsque nécessaire
- Le processus de gestion de Dorval AM est unique et combine l'allocation d'actifs et le stock picking. Cette double compétence est formalisée par un scénario économique central, exposé chaque mois dans la publication **Dorval's Macro Corner**
- L'approche macro et micro économique représente chez Dorval une vraie force puisqu'elle permet d'émettre des convictions solides et de prendre parfois des positions contrariantes

¹ Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



Positionnement et taux d'exposition

Le fonds a également su utiliser un de ses moteurs de performance les plus puissants : **le pilotage du taux d'exposition aux actions** et l'utilisation de produits monétaires en réaction à des périodes de forte volatilité.



Les gérants ont également bien employé le second moteur de performance du fonds avec des choix porteurs sur leurs thématiques d'investissement :

- 2008 : Crise des Subprime → aucune valeur financière en portefeuille
- 2010-2011 : Défiance vis-à-vis de l'Europe → Thème des exportatrices allemandes privilégié
- 2012 : Discours de Draghi → Retour sur les valeurs financières
- 2013 : Amélioration des indicateurs économiques en Europe → Retour sur les valeurs cycliques
- 2014 : Emergence de la thématique du Luxe abordable
- 2015 : Effet positif du contre-choc pétrolier sur l'Europe
- 2016 : Retour sur les valeurs financières suite au Brexit
- 2017 : Numérisation croissante de l'économie → choix de valeurs dans les domaines du Cloud Computing, data base, mobilité...



En résumé, une approche claire : actions vs. produits de taux de faible maturité

Bénéficiant de toutes les expertises de Dorval AM, Dorval Convictions représente l'expression globale du savoir-faire de la société de gestion.

Le fonds peut investir de 0 % à 100 % en actions européennes, le solde de l'exposition est investi en titres de taux inférieurs à 12 mois. A ce titre, nous pensons qu'il y a peu de produits équivalents sur le marché !

Perspectives 2018

En ce début 2018 les gérants continueront de :

1. Participer à l'expansion du cycle européen avec les thématiques les plus cycliques qui conservent le plus d'attractivité au regard de leurs perspectives et valorisation : matières premières qui accélèrent en fin de cycle, thème de la construction très porteur...
2. S'exposer à l'amélioration économique de certains pays émergents via des valeurs européennes qui réalisent une part conséquente de leurs chiffres d'affaires dans ces pays
3. Profiter de la digitalisation croissante de l'économie qui concerne désormais tous les secteurs d'activité

Risques : Le fonds investit principalement dans des actions européennes. Les investissements en actions sont susceptibles de connaître d'importantes variations de cours. Le fonds est exposé à des risques spécifiques notamment au risque de crédit, au risque de liquidité, au risque lié à la gestion discrétionnaire. 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.

Document non contractuel, rédigé le 22 janvier 2018.

Mentions légales

2. Dorval Convictions est un FCP de droit français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et géré par Dorval AM. 3. Source : Dorval AM, données nettes en EUR au 29/12/2017. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 4. Source : © 2017 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. La méthodologie de la notation est disponible sur www.morningstar.com. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/de fonds ou du gestionnaire. 5. Données indicatives, à titre d'illustration uniquement.



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION



Mentions complémentaires

Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Ce 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.

Dans les pays francophones de l'UE Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. ou sa succursale Natixis Investment Managers Distribution. Natixis Investment Managers S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de Natixis Investment Managers S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Natixis Investment Managers Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social : 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

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. Certains fonds de Dorval Asset Management ne sont pas autorisés à la distribution en Suisse. Pour les fonds enregistrés en Suisse, le prospectus de vente détaillé, des documents intitulés «Informations clés pour l'investisseur», les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale

de Zurich, Badenerstrasse 567, Case Postale 1292, CH-8048 Zurich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

DORVAL ASSET MANAGEMENT :

Société Anonyme au capital de 302 095 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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681 - 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris
- Société Anonyme au capital de 178 251 690 euros
www.im.natixis.com

Un affilié de  **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS

