

DORVAL FLEXIBLE MONDE



31 janvier 2012

FONDS FLEXIBLE 0 à 100% ACTIONS

VL Part A : 108,02
VL Part B : 55 628,13

ACTIF NET : 680 911 Euros

Code ISIN Part A : FR0010687053
Code ISIN Part B : FR0010690974

Code BLOOMBERG Part A : DORFXMA FP EQUITY
Code BLOOMBERG Part B : DORFXMB FP EQUITY

Gérant : Sophie Chauvellier et Gustavo Horenstein

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Créé le 15 décembre 2008, **DORVAL FLEXIBLE MONDE**, est un fonds diversifié non éligible au PEA, dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100 %. Son indicateur de performance est constitué à 50 % du taux sans risque (EONIA), à 30 % des 50 plus grosses sociétés européennes cotées (EUROSTOXX 50) et à 20% du MSCI World (en euro, hors zone euro). Le processus d'investissement se déroule en quatre étapes : détermination du taux d'exposition aux actions, allocation actions par zone géographique, identification des thématiques d'investissement, sélection de fonds spécialisés par zone et par style. L'univers d'investissement est constitué d'OPCVM actions toutes zones géographiques et monétaire/taux.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le cycle économique mondial présente des signaux de redémarrage. Les statistiques américaines confirment l'amélioration progressive de l'activité industrielle et du marché du travail. Le ralentissement ordonné de l'économie chinoise réduit la pression sur l'inflation. De nombreuses banques centrales dans les pays émergents ont assoupli leur politique monétaire. En Europe, la conjoncture reste déprimée mais les indicateurs se stabilisent. Les négociations autour de la Grèce restent difficiles et constituent un risque pour les marchés financiers. Enfin, la liquidité reste abondante du fait des actions de la BCE et de la FED. Dans cet environnement porteur pour les actifs risqués nous avons renforcé les actions européennes et les obligations d'entreprises.

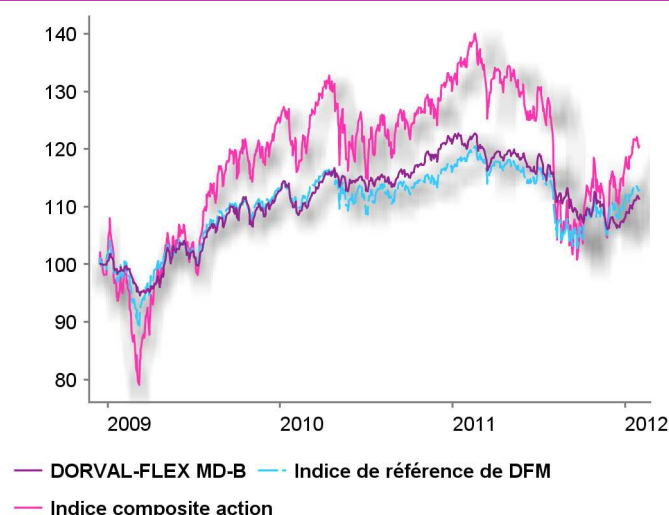
PERFORMANCE

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	Depuis 15/12/08
Performance DFM Part A	3,1	-1,1	-4,3	3,1	-8,2	-0,3	9,3	8,0
Performance DFM Part B	3,2	-0,9	-3,8	3,2	-7,3	1,3	12,3	11,3
Performance Indice	2,1	2,5	-0,8	2,1	-4,2	2,1	14,8	12,4
Performance Indice composite action *	4,2	4,7	-3,0	4,2	-10,1	0,9	25,3	19,5
Performance Eonia	0,0	0,2	0,4	0,0	0,9	1,3	1,9	2,2
Volatilité DFM Part A	/	/	/	/	7,1	6,4	6,9	6,9
Volatilité DFM Part B	/	/	/	/	7,1	6,3	6,8	6,7
Volatilité Indice	/	/	/	/	10,8	9,8	10,1	10,3
Volatilité Indice composite action *	/	/	/	/	21,5	19,5	20,1	20,4

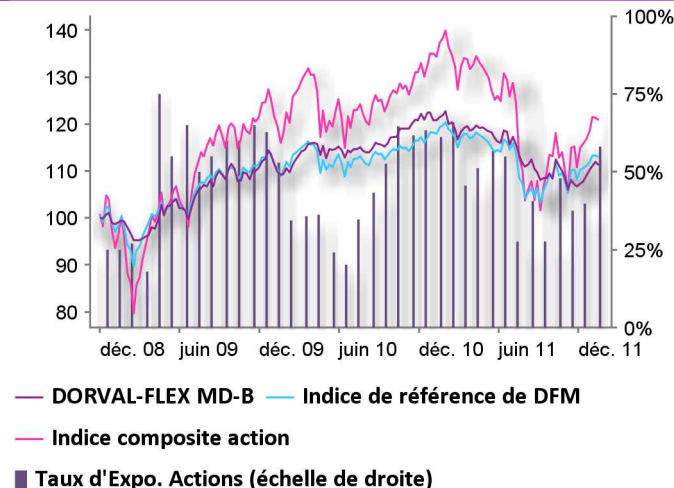
	2012	2011	2010	2009
Performance DFM Part A	3,1	-11,8	6,8	10,8
Performance DFM Part B	3,2	-10,9	7,4	12,1
Performance Indice	2,1	-4,6	2,8	11,8
Performance Indice composite action	4,2	-10,9	4,4	22,5
Performance Eonia	0,0	0,9	0,4	0,7
Volatilité DFM A	/	7,2	5,7	7,7
Volatilité DFM Part B	/	7,1	5,4	7,6
Volatilité Indice	/	10,8	8,8	11,3
Volatilité Indice composite action	/	21,5	17,5	22,4

* Indice composite action → 60% EuroStoxx50 + 40% MSCI World hors zone euro (€)

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

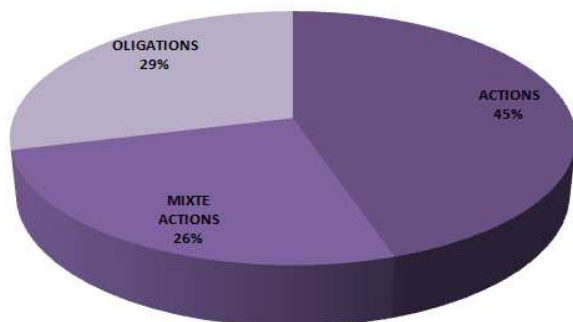


EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM et dividendes nets non réinvestis pour l'indice.

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE



Sensibilité Actions 58%

Répartition Géographique % Inv. actions

EMERGENTS 16%

USA 32%

EUROPE 39%

GLOBAL 13%

Nombre de lignes 16

6 lignes principales

1. SISF-US SMC-C=-A
2. S&P500 EMINI FUT Mar12
3. SISF-AS TR-CA=H
4. LCFR-ST HO S-I
5. MFS MER-EM D-AH1
6. AXA-IM SH D H-IC

Principaux mouvements récents

LAZARD-OBJ CT EUR-A	VENTE
AXA IM US CORP BONDS IG	ACHAT
LAZARD F-CR FI-C	ACHAT
EURO STOXX 50 Mar12	ACHAT
S&P500 EMINI FUT Mar12	ACHAT

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	Valeur
Ratio de Sharpe	0,22
Bêta	0,73
Alpha	-0,02
Ratio d'Information	-0,02

Ratio	Valeur
Gain maximal enregistré	27,8% du 10/03/09 au 13/01/11
Perte maximale enregistrée	-14,3% du 13/01/11 au 25/11/11
Délai de recouvrement	N/A jours
Fréquence de gain	52,15% mensuelle

FICHE TECHNIQUE

Code ISIN Part A	FR0010687053	Dépositaire	Caceis
Code ISIN Part B	FR0010690974	Valorisateur	Caceis
Code Bloomberg Part A	DORFXMA FP	Investissement minimum	Part A : 1 millième de part Part B : 50.000€
Date de création du fonds	15 Décembre 2008	Limite de Souscription/Rachat	17h00 J+1
Forme juridique	FCP Français	Horizon de placement recommandé	5 ans minimum
Classification AMF	Diversifié international flexible	Indice de référence	50% Eonia capitalisé + 30% EuroStoxx50 + 20% MSCI World
Univers d'investissement	Monde	Droits d'entrée	4% maximum TTC
Eligibilité PEA	NON	Frais de gestion part A	2,00% TTC maximum
UCIT III normes européennes	OUI	Droits de sortie part B	1,00% TTC maximum
Fréquence de valorisation	Quotidienne en clôture	Commission de surperformance	20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indice de référence
Société de gestion	DORVAL FINANCE		

CONTACTS

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

www.dorvalfinance.fr



Gaëlle GUILLOUX - Clientèle CGPI et particuliers
Tel.: +33 1 44 69 90 45 Port. : +33 6 78 43 94 09 gguilloux@dorvalfinance.fr

Denis Laval - Clientèle Institutionnelle
Tel.: +33 1 44 69 90 43 Port.: +33 6 78 76 88 00 dlaval@dorvalfinance.fr

AVERTISSEMENTS ET RISQUES DU PRODUIT

Toutes les données concernant l'OPCVM sont extraites de l'inventaire comptable et de Bloomberg pour les indices et les caractéristiques des valeurs détenues en portefeuille. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indice de référence. Le style de gestion étant discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera jamais à reproduire, ni au niveau géographique, ni au niveau sectoriel, la composition de l'indicateur de référence. Ce dernier n'est donc qu'un indicateur de performance à posteriori. Les risques et les frais relatifs à l'investissement dans un OPCVM sont décrits dans le prospectus de ce dernier. Le prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de Dorval Finance. Le prospectus doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La définition des indicateurs de risques mentionnés dans ce document figure sur le site Internet : www.dorvalfinance.fr. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM. L'OPCVM n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts, et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. Dans l'hypothèse où un OPCVM fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement. Ce document est destiné à des clients professionnels et non professionnels. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Dorval Finance. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Dorval Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document. Dorval finance, Société anonyme au capital de 295 275 euros, Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 391 392 768 - APE 6630 Z, Agrément AMF n° GP 93-08