

12 Juillet 2017


**GALILÉE**  
 FUND ADVISOR

## DORVAL MANAGEURS EUROPE

Code ISIN : FR0011038785 Société de Gestion : Dorval AM

Un fonds Actions Europe qui capte la reprise économique européenne amorcée depuis le début de l'année 2017.

### GALILÉE FUND ADVISOR

 Département analyse de fonds  
 10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg  
 contact@galilee-fund-advisor.com

### CONTEXTE DE LA DÉCISION

Tous les indicateurs avancés de la zone Euro sont au vert depuis le début de l'année et continuent de progresser mois après mois. De plus, les publications d'entreprises du 1<sup>er</sup> trimestre 2017 sont de très bonne facture et montrent une amélioration des marges opérationnelles. Cette dynamique de reprise forte, qui profite très largement aux entreprises dites de « croissance » et aux entreprises cycliques semblent s'installer dans le temps. La décote du marché européen vis-à-vis des marchés US présente également un potentiel de rattrapage.



### LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Les résultats de l'analyse quantitative montrent que le fonds se classe dans les tous meilleurs fonds de la catégorie Actions Europe. Cela se traduit par un Sharpe de 1,47 sur 5 ans et 2,77 sur 1 an. Au niveau des performances, on peut voir qu'il se classe année après année dans le premier tiers des fonds. Seul bémol, il présente un risque de perte en capital plus élevé à court terme.



### LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Dorval Manageurs Europe est un fonds qui cherche à trouver des potentiels de rerating en s'adaptant aux cycles économiques. Les gérants cherchent à identifier les meilleurs manageurs par un système de notation au sein de thématiques d'investissement. Actuellement, c'est principalement la digitalisation de l'économie, la reprise de la consommation européenne, la remontée du prix des matières premières et les valeurs exposées à la reprise des pays émergents, qui sont les principaux axes d'investissement au sein du portefeuille.



### MOTIVATION DE LA DÉCISION

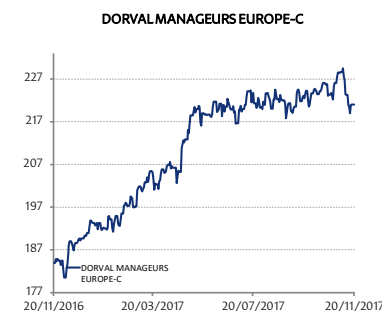
Dans un contexte où les marchés actions profitent d'une embellie des perspectives économiques mondiales et qu'il existe un différentiel de valorisations entre les Etats Unis et l'Europe, il nous semble opportun d'intégrer ce fonds actions Europe au sein de notre allocation. Le processus de notation des manageurs au sein de Dorval Manageurs Europe, ses performances vis-à-vis de ses comparables ainsi que les thématiques d'investissement choisies nous a convaincu.

## Acheter

### Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 220,91  
 Actif en millions : 654,33  
 Devise : EUR  
 Précédente décision : Aucune

### Graphique récent (1 an)



### Performances récentes

YTD	15,71
2016	10,60
2015	19,66
2014	5,64
2013	34,37
2012	23,77

### Sharpe et Perte max récents

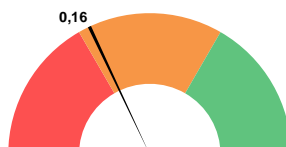
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	9,66
Volatilité 3 ans annualisée	14,53
Sharpe Ratio 1 an	2,48
Sharpe Ratio 3 ans	1,27
Sharpe Ratio 5 ans	1,47

**Source : Bloomberg, données retraitées**, les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 0,16

GALILÉE  
FUND ADVISOR

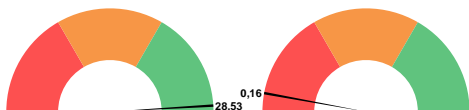
Performance 2017
+ 28,53

Performance 2016
+ 0,16

Performance 2015
+ 10,89

Performance 2014
+ 8,06

Performance 2013
+ 34,45



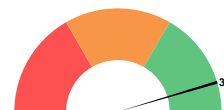
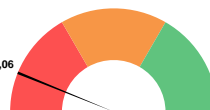
0,16

28,53



10,89

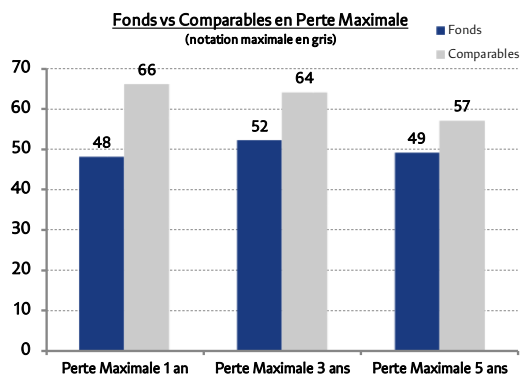
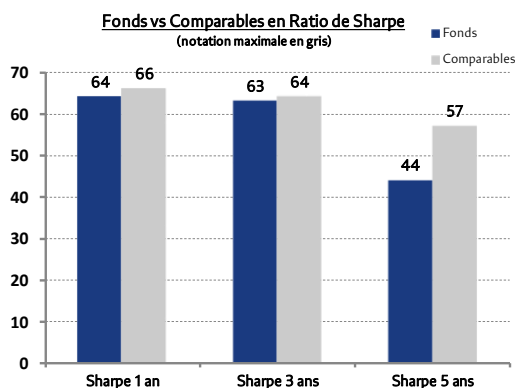
8,06



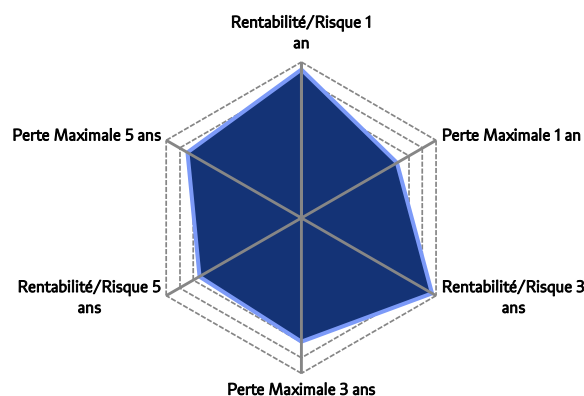
34,45



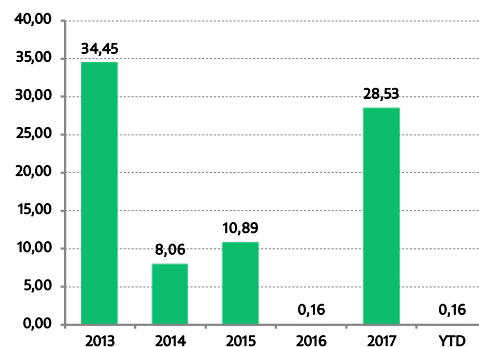
## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



## Radars de classement



## Performances historiques (%)



Source : Bloomberg, données retraitées, les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

## Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre