



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Taux d'exposition Gamme Dorval Asset Management – 31 décembre 2020

Chers Clients, chers Partenaires,

L'année 2020 se termine sur une succession de nouvelles positives :

- Un accord de la dernière heure a été trouvé entre l'Union européenne et la Grande-Bretagne sur le commerce des biens, après 4 années de négociations. Un accord sur les services, et en premier lieu sur la finance, devra lui être trouvé dans les trois prochains mois.
- Après plusieurs mois de négociations, Républicains et Démocrates se sont mis d'accord sur un nouveau plan de soutien équivalent à 4% du PIB, incluant un chèque aux ménages de 600 dollars. Une extension à 2 000 dollars reste possible.
- La vaccination contre la COVID-19 a commencé dans pratiquement tous les pays développés, ce qui permet d'entrevoir une réouverture progressive des économies dans le courant du premier semestre. A ce jour, 19 vaccins ont été validés et plus de 5 millions de personnes ont déjà été vaccinées dont plus de 2 millions aux Etats-Unis.

Cet exercice aura été exceptionnel par bien des aspects et en dépit des difficultés et des incertitudes rencontrées, les marchés d'actions finissent en forte hausse aux Etats-Unis et en Asie, et proche de l'équilibre en Europe. Ce mouvement qui a surpris nombre d'investisseurs est le résultat de l'action coordonnée de la politique monétaire et budgétaire partout dans le monde.

L'activité économique mondiale s'inscrira en net rebond en 2021. Cette perspective est encourageante du point de vue des actifs financiers et des marchés d'actions. Les thématiques à adresser évoluent cependant alors que cette prévision devient plus consensuelle. Comme nous l'avons déjà écrit à plusieurs reprises, le scénario central de forte reprise économique à partir du deuxième trimestre 2021 a une bonne visibilité mais est également déjà bien anticipé par les investisseurs, ce qui limite les espoirs de gains sur les marchés.



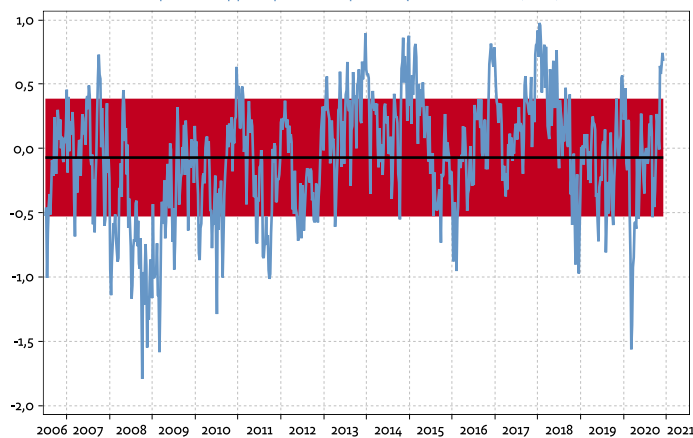
NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Dopés par les vaccins, les investisseurs aiment de plus en plus le risque

Indicateur composite d'appétit pour le risque - moy. des indices GS, CITI, AAI et NAAIM



Dorval Asset Management – 18/12/2020 – Sources : Macrobond, Bloomberg

Le deuxième semestre 2020 aura été porté par une reprise dans l'industrie et les secteurs cycliques traditionnels. Le premier semestre 2021 bénéficiera de la reprise dans les services, secteur d'activité qui a été le plus pénalisé par la COVID-19 et qui présente encore des primes de risque importantes. Le segment des petites et moyennes capitalisations offrira lui aussi des perspectives intéressantes dans cette phase de regain de confiance.

Nous vous souhaitons une très bonne fin d'année et vous retrouverons dès la semaine prochaine pour naviguer ensemble l'année 2021 !

Nos taux d'exposition sont les suivants :

- **Dorval Convictions** : le taux d'exposition actions est de 96%.
- **Dorval Convictions PEA** : le taux d'exposition actions est de 98%.
- **Dorval Global Convictions** : l'exposition nette aux actions est de 55%, dont Global ESG Leaders 32%, Global construction 5%, Rebond Asie du Nord 5%, Valeurs post-Covid 3%, Petites et moyennes capitalisations zone euro 5% et panier de futures sur indice action (européens et émergents) 5%. Exposition nette aux obligations : 11%, dont 9% de dette italienne, 2% de crédit financier européen. Couverture en actifs refuges (obligations d'Etat US couvertes contre le risque de change) 5%.
- **Dorval Global Convictions Patrimoine** : l'exposition nette aux actions est de 25%, dont Global ESG Leaders 16%, Global construction 3%, Petites et moyennes capitalisations zone euro 3% et panier de futures sur indices action européens 3%. Exposition nette aux obligations : 36% dont 23% de dette italienne à maturité courte et intermédiaire, 6% de crédit financier européen. Couverture en actifs refuges (obligations d'Etat-inflation linked) 10%.



NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELION



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

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

Tél +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Mentions légales

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la directive MIF. 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 Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Dorval Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Dorval Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Dorval Asset Management. Dorval Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. L'OPCVM est autorisé à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM. Les caractéristiques, les frais et le profil de risque et de rendement relatifs à l'investissement dans un OPCVM sont décrits dans le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) de ce dernier. Le DICI et les documents périodiques sont disponibles gratuitement sur demande, auprès de Dorval Asset Management. Vous devez prendre connaissance du DICI, qui doit vous être remis, préalablement à la souscription. La définition des indicateurs de risques mentionnés dans ce document figure sur le site internet : www.dorval-am.com.



**NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON**