



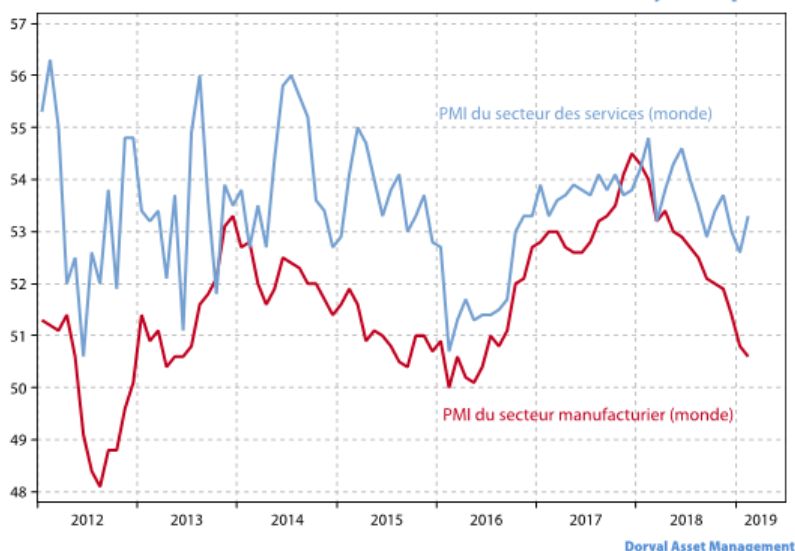
DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Taux d'exposition Gamme Dorval Asset Management – 15 mars 2019

Chers Clients, chers Partenaires,

Après une année de baisse des indicateurs économiques mondiaux, les économistes et les investisseurs scrutent les signes avant-coureurs d'un rebond. Il faut cependant insister sur le fait que ce ralentissement n'a pas emporté beaucoup de secteurs : c'est essentiellement l'industrie qui souffre, alors que les services n'ont que très peu ralenti (cf. graphique 1). On est donc très loin d'une récession, état de l'économie qui se caractérise par une faiblesse généralisée à un grand nombre de secteurs.

Un ralentissement industriel, mais les services restent dynamiques



Le ralentissement industriel, qui semble s'être poursuivi en février selon les enquêtes de l'institut Markit, s'est accompagné de celui du commerce mondial. Les enquêtes auprès des entreprises montrent en effet un niveau assez déprimé des commandes à l'exportation. Pour autant, la relance programmée de l'économie chinoise et les signes de stabilisation en Europe (+1.4% en janvier pour la production industrielle, après -0.9% en décembre) plaident en faveur d'un creux conjoncturel au cours du premier trimestre.

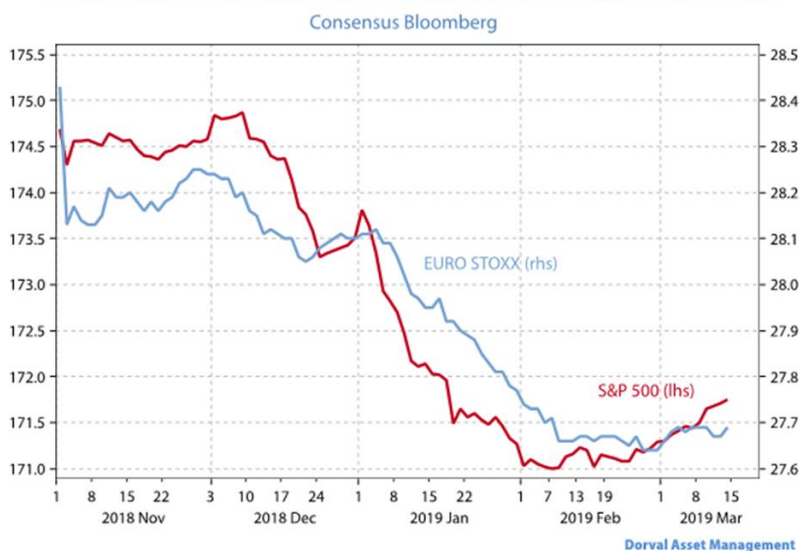
Le message des entreprises cotées confirme par ailleurs le diagnostic d'une économie mondiale qui reste assez dynamique, soutenue en particulier par la consommation. Les





révisions à la baisse des bénéfices semblent en tout cas stoppées aux Etats-Unis comme en Europe depuis plusieurs semaines (cf. graphique 2).

Bénéfices par action prévus à 12 mois par les analystes financiers



Dorval AM continue de parier sur un rebond cyclique, particulièrement en Europe, au cours des prochains mois. Ce rebond devrait bénéficier aux compartiments des petites et moyennes valeurs, et bien entendu aux valeurs cycliques en général, d'autant que le risque systémique lié au Brexit n'est plus d'actualité.

Nos taux d'exposition sont les suivants :

- **Dorval Convictions** : le taux d'exposition actions est de 41%.
- **Dorval Convictions PEA** : le taux d'exposition actions est de 43%.
- **Dorval Global Convictions** : 30% Actions net, dont 13% Europe, 12% Marchés Emergents, Japon 5%. Exposition aux obligations des pays émergents (2%) et aux obligations européennes (23%).
- **Dorval Global Convictions Patrimoine** : 9% Actions net, dont 5% Europe, 2% Japon, 2% Marchés Emergents et 1% Etats-Unis. Exposition aux obligations européennes (19% ; dont 7% crédit). Couverture avec des taux longs US.
- **Dorval Emerging Market Convictions** : le taux d'exposition actions est de 65% et de 10% en dettes émergentes. Couverture avec 7% de dette souveraine australienne (sans risque de change).





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**