



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Communiqué de Presse – 23 juin 2020

***L'expertise « Global Convictions » : une solution
d'investissement adaptée à la réouverture progressive
des économies***

La proposition de Dorval Asset Management : l'expertise « Global Convictions » comme réponse adaptée à la réouverture progressive des économies

La gamme « Global Convictions » de Dorval Asset Management se distingue par son approche patrimoniale avec des fonds gérés selon des choix de thématiques d'investissement. Cette gamme a su notamment montrer sa robustesse lors de la crise du coronavirus et a tenu sa promesse de solutions d'investissement majoritairement liquides et diversifiées dans une enveloppe de risque contenue.

Son approche très internationale et la forte diversification de ses stratégies dans toutes les classes d'actifs permet ainsi d'étendre le champ des possibles. Cette approche constitue, selon Dorval Asset Management, une réponse appropriée au contexte de réouverture progressive des économies et des taux durablement bas.

La composition des portefeuilles s'adapte en permanence aux grandes tendances mondiales, sans négliger les cycles économiques et financiers plus courts. Le niveau de risque est piloté sur la base des quatre piliers d'analyse de Dorval AM – macroéconomie, microéconomie, valorisation et dynamique des marchés – appliqués à l'international. Les risques sont strictement encadrés afin de limiter l'impact des à-coups de marché. Enfin, par rapport à d'autres solutions de placements à plus long terme (immobilier, private equity...), cette stratégie présente l'avantage d'une plus grande liquidité pour les investisseurs.

La gamme se décline en deux niveaux de risque en fonction des profils de chaque investisseur :

- Dorval Global Convictions Patrimoine (SRRI 3) pour un horizon de placement de 3 ans,
- Dorval Global Convictions (SRRI 4) pour un horizon de placement de 5 ans.

Un affilié de

 **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS



NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON



Dorval Global Convictions Patrimoine : 2^{ème} année de gestion et des résultats de gestion probants dans un choc économique sans précédent

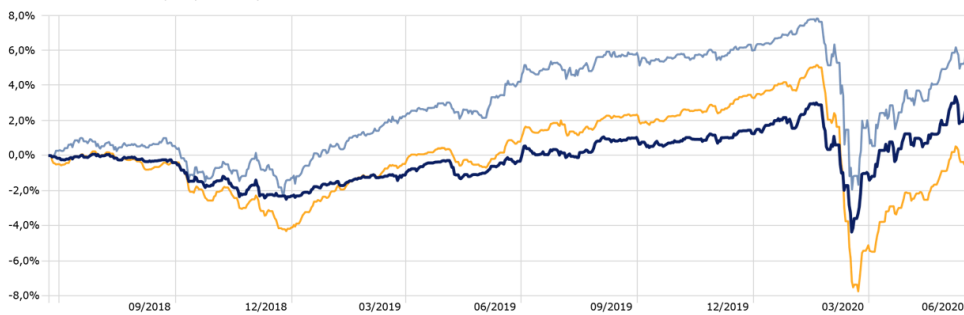
Le fonds Dorval Global Convictions Patrimoine a été créé en 2018 en réponse au diagnostic de maturité du cycle économique effectué par l'équipe de gestion de Dorval Asset Management. L'objectif est d'offrir une solution d'investissement flexible avec un SRRI 3 visant les épargnants les plus avertis au risque et se positionne comme le fonds le plus patrimonial de la gamme « Convictions ».

Ce lancement est arrivé à point nommé au regard de la période traversée pendant la guerre commerciale sino-américaine, et plus récemment lors de la crise du Coronavirus. Celle-ci a permis de tester cette solution de gestion et les résultats affichés sur cette période sont, selon Dorval Asset Management, probants. Le fonds a prouvé sa résistance en limitant les baisses pendant les périodes troubles, grâce à un pilotage actif du taux d'exposition aux actions, un choix de valeurs plus défensif, et des stratégies de couvertures adaptées.

Dorval Global Convictions Patrimoine avait ainsi clôturé son premier exercice calendaire complet en 2019 sur un bilan positif, sans à-coups significatifs grâce à une politique d'investissement prudente : elle combinait actions internationales de « qualité » et dettes périphériques de la zone euro. Une politique active de couverture actions et obligataires avait notamment permis au fonds de passer sans encombre le trou d'air du mois d'août 2019. Le fonds clôture sa deuxième année d'exercice en juin 2020 également en positif, et ce malgré la crise sans précédent du Coronavirus.

EVOLUTION depuis la création

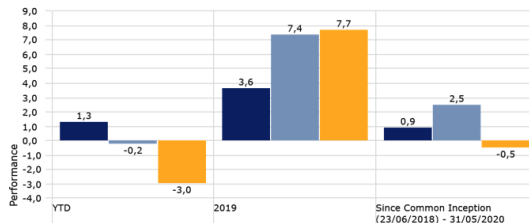
Période du Since Common Inception (23/06/2018) au 18/06/2020



Dorval Global Convictions Patrimoine I 2,7% — Indice DGCP

Allocation EUR Prudente - International 0,3%

Rendements



■ Dorval Global Convictions Patrimoine I ■ Indice DGCP ■ Allocation EUR Prudente - International

Source : Morningstar Direct

Performance / Volatilité depuis la création

	Perf annualisée	Volatilité
Dorval Global Convictions Patrimoine I	1,30	3,95
Indice DGCP	2,88	5,91
Allocation EUR Prudente - International	0,11	3,62

Les performances sont nettes de frais. La volatilité est annualisée.



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Pour rappel, l'équipe de gestion avait abordé l'année 2020 avec un scénario central qui tablait sur une reprise économique graduelle sur fond de taux durablement bas. L'apparition puis la dissémination du COVID-19 hors Chine vers le reste de l'Asie, et ensuite vers l'Europe (les premiers décès en Italie datent du 22 février) ont officiellement révélé l'existence d'une pandémie à partir du 11 mars (déclaration de l'OMS).

D'un point de vue économique, l'équipe de gestion de Dorval AM analyse ce choc comme une catastrophe naturelle plutôt qu'une récession cyclique « traditionnelle » d'après-guerre. L'accélération du temps est en effet phénoménale : le virus a mis 6 semaines pour se répandre de Wuhan vers les Etats-Unis, le S&P500 a chuté de 34% en 23 jours de Bourse. La vitesse de la mise en place des contre-feux est également impressionnante : la Réserve Fédérale a baissé ses taux à 0% en 12 jours et les montants de soutiens financiers de 2.4 trillions USD ont été décidés en 3 semaines.

Des actes de gestion forts déployés par Dorval Asset Management dans cet environnement

Dans cet environnement changeant et anxiogène, l'équipe de gestion a pris des décisions de gestion fortes : elle a adapté son allocation d'actifs en cohérence avec le mandat prudent du fonds.

L'exposition aux actions a ainsi varié sur le mois de mars entre 6% et 20%. L'équipe de gestion a aussi cédé les paris cycliques européens, se concentrant ainsi sur les grandes valeurs internationales de « qualité », filtrées sur des critères ESG. La gestion a également réduit son exposition au crédit financier au profit d'une position sur le crédit d'entreprises européennes notées "investment grade" (notation supérieure à BBB-) et d'une augmentation de ses positions en dette d'état italiennes à la suite des annonces d'achat de la BCE. Parallèlement, les gérants ont accru leur position de protection en obligations d'Etat (bons du Trésor américain), portant leur poids de 7% à 25% à fin mars.

Le fort rebond des marchés en avril, porté par les perspectives de déconfinement des grands pays développés et les plans de soutien, a ensuite permis au fonds d'effacer intégralement sa baisse depuis le début de la crise. Les gérants ont mené une gestion tactique du risque actions au travers de la couverture en dérivés. Sur la période, le taux d'exposition aux actions a ainsi varié entre 15% et 24%. L'équipe de gestion a également réintégré les secteurs cycliques dans leur panier international (bancaires américaines, énergie et consommation discrétionnaire). Enfin, l'équipe a commencé à réduire le poids des actifs refuges, dont le potentiel de protection s'était réduit, par la cession des obligations américaines à 30 ans.

Pour l'équipe de gestion, le rebond des indices boursiers récent ne doit pas être interprété comme un signal de complaisance. Les enquêtes auprès des investisseurs n'indiquent pas d'euphorie, et ceux-ci restent encore surtout positionnés sur des valeurs de croissance ou défensives, alors que les cycliques et financières restent bon marché.



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Dans ce contexte, l'équipe a rééquilibré le portefeuille en mai en faveur des secteurs cycliques et a ainsi acheté un panier global sur le thème de la construction, premier secteur à voir son activité reprendre en sortie de confinement et à pouvoir potentiellement bénéficier de mesures de relance ciblées. Elle a également accru la couverture du dollar contre euro. En Europe, elle a réduit l'exposition aux obligations italiennes mais renforcé en contrepartie le crédit aux entreprises. Le renouveau des tensions entre la Chine et les Etats-Unis les a conduits à céder les actions chinoises dans le panier Global Leaders avec filtre ESG (panier de 150 valeurs internationales leader dans leur secteur avec un filtre ESG).

Enfin, en dépit du risque que font peser la reprise de l'activité et le rebond du prix du pétrole sur les obligations d'Etat, l'équipe de gestion a décidé de maintenir la couverture en obligations américaines qui jouent un rôle de contre-poids aux expositions cycliques. La duration du portefeuille a cependant été réduite ; elle est constituée pour moitié d'obligations indexées sur l'inflation.

Interrogations et perspectives

Les primes de risques de solvabilité et de liquidité se sont nettement modérées depuis la fin du mois de mars grâce à l'activisme des autorités publiques, et en particulier des banques centrales. Mais ces primes de risques continueront d'évoluer aussi (et surtout) en fonction de l'évolution sanitaire (remèdes, vaccins, risques de deuxième vague à l'automne, etc.)

La phase 2 de l'épidémie qui s'ouvre en Occident, un mois après la Chine, voit la priorité s'orienter fermement vers une reprise économique accompagnée d'un approfondissement des aides publiques, de programmes de relance et d'une poursuite de l'activisme des banques centrales. Outre l'économie numérisée, les secteurs de l'industrie et de la construction, devraient repartir plus vite que les autres. Mais c'est l'ensemble de l'économie mondiale qui est reparti sur un nouveau cycle qui devra durer plusieurs années afin de rattraper les pertes colossales enregistrées pendant cette crise du coronavirus.

Avec 30% d'actions au maximum et une exposition de 0 à 100% aux produits de taux, Le fonds vise une performance régulière, sur son horizon de placement de 3 ans minimum, ou supérieure à celle de l'indicateur de référence constitué pour 40% Bloomberg Barclays EU Govt 0-5 Year TR + 40% Bloomberg Barclays EU Govt 5-10 Year TR et pour 20% du MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR.

Les 3 points clés du fonds sont les suivants :

- La trajectoire de la performance du fonds est pilotée par une politique active de couverture et de gestion des risques. Le fonds n'a pas de garanti en capital.
- Dorval Global Convictions Patrimoine permet aux investisseurs européens de bénéficier du dynamisme d'autres zones de croissance avec un risque maîtrisé.
- Dorval Global Convictions Patrimoine se caractérise ainsi par une gestion active et discrétionnaire, pouvant s'éloigner significativement de son indice de référence.

Un affilié de



NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Dorval Global Convictions Patrimoine est classifié « catégorie 3 » sur l'échelle de rendement/risque.¹

	Part I	Part R	Part N
Date de création	22-juin-18		
Code ISIN	FR0013333846	FR0013333838	FR0013333820

Avertissement :

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

Comme tout investissement, les fonds gérés par Dorval Asset Management comportent un risque de perte en capital et le montant du capital investi n'est pas garanti.

Mentions légales :

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients 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. 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. Le fonds 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 principales caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un OPCVM/FIA sont décrits dans le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) de ce dernier. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Le DICI, le prospectus et les documents périodiques sont disponibles gratuitement sur demande auprès de Dorval Asset Management ou sur le site internet : www.dorval-am.com. Vous devez prendre connaissance du DICI qui devra vous être remis préalablement à la souscription.

¹ Indicateur de risque et de rendement : 1 correspond à un risque faible mais non nul, 7 correspond au risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, inversement à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

A propos de Dorval Asset Management

Dorval Asset Management : Flexible par conviction

Dorval Asset Management est une société de gestion reconnue dans les domaines des stratégies flexibles patrimoniales et du stock-picking en actions européennes-Agréée par l'AMF depuis 1993, son capital est détenu à hauteur de 88,7 % par Natixis Investment Managers et 11.3 % par ses collaborateurs. Elle met œuvre une gestion de conviction à vocation patrimoniale, caractérisée par une gestion active, éloignée des indices.

Avec la conviction qu'une approche flexible est nécessaire pour apporter une gestion de qualité à ses clients dans l'actuel environnement des marchés, l'équipe de gestion propose une gestion flexible patrimoniale, reflet de son ADN. Dorval Asset Management propose une offre de dix fonds complémentaires : une gamme actions européennes composée de Dorval Manageurs, Dorval Manageurs Euro, Dorval Manageurs Europe, Dorval Manageurs Small Cap Euro, Dorval Manageurs Smid Cap Euro et une gamme flexible constituée de Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval Global Convictions Patrimoine, Dorval Global Convictions, Dorval Emerging Market Convictions. L'offre de Dorval Asset Management est commercialisée par la plate-forme internationale de distribution de Natixis Investment Managers, ainsi que par les réseaux bancaires français du Groupe BPCE. Au 31 décembre 2019, Dorval Asset Management affiche près de 1.6 milliard d'euros d'encours sous gestion.

> Suivez, Dorval Asset Management sur 

À propos de Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers accompagne les investisseurs dans la construction de portefeuilles en offrant une gamme de solutions adaptées. Riches des expertises de plus de 20 sociétés de gestion à travers le monde, nous proposons l'approche Active Thinking® pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs quelles que soient les conditions de marché. Natixis Investment Managers figure parmi les plus grands acteurs mondiaux des sociétés de gestion 1 (921 Mds d'euros sous gestion²). Natixis Investment Managers regroupe l'ensemble des entités de gestion et de distribution affiliées à Natixis Distribution, L. P. et Natixis Investment Managers S. A. Natixis Investment Managers, dont le siège social est situé à Paris et à Boston, est une filiale de Natixis. Cotée à la Bourse de Paris, Natixis est une filiale de BPCE, le deuxième groupe bancaire en France.

Provided by Natixis Investment Managers International – a portfolio management company authorized by the Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority - AMF) under no. GP 90-009, and a public limited company (société anonyme) registered in the Paris Trade and Companies Register under no. 329 450 738. Registered office: 43, avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris.

1 Cerulli Quantitative Update : Global Markets 2019 a classé Natixis Investment Managers (anciennement Natixis Global Asset Management) 17e plus grande société de gestion au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2018.

2 Valeur nette des actifs au 30 septembre 2019. Les actifs sous gestion (AUM) peuvent comprendre des actifs pour lesquels des services non réglementaires dits « non-regulatory AUM services » proposés. Cela désigne notamment les actifs ne correspondant pas à la définition de « regulatory AUM » énoncée par la SEB dans son Formulaire ADV, Partie 1.

Contact Presse : FINANSCOM – Colette Aubry
06 13 08 80 59 caubry@finanscom.com

Un affilié de  **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS


**NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON**



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Un affilié de  **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS



NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON