



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

Communiqué de Presse – 7 janvier 2020

*L'expertise « Global Convictions »
de Dorval Asset Management : une réponse aux profondes
évolutions de l'épargne financière des Français*

*Face à la problématique des taux bas pour les épargnants, Dorval Asset Management propose des solutions d'investissement globalement **liquides et diversifiées dans une enveloppe de risque contenue.***

Avec des taux d'intérêt devenus négatifs et un taux d'inflation de 1.0-1.5%, la mise en œuvre d'une gestion patrimoniale impose de faire appel à des solutions complémentaires aux supports traditionnels tels que le fonds en euro ou les obligations d'Etat.

Premier enjeu pour les épargnants : la recherche de rendement

Confrontés à cette réalité des taux bas depuis quelques années, épargnants et conseillers ont pris l'habitude de construire une allocation d'actifs autour du fonds euro avec une poche de rendement diversifiée en contrepartie de l'acceptation d'une certaine prise de risque et cela, sur un horizon de temps déterminé.

Dans ce cadre, plusieurs supports sont à la disposition de l'épargnant et de son conseiller :

- des produits financiers bloqués sur 5 ans minimum, adossés à des actifs immobiliers ou à des entreprises non cotées ;
- des produits à capital garanti à l'échéance, pour lesquels l'horizon de placement est également de 5 ans minimum ;
- des fonds d'investissements sur les marchés d'actions et d'obligations, dont les horizons de placement varient et offrant une liquidité quotidienne.

Aucun de ces placements ne s'est avéré sans risque. Correctement alloués dans un contrat, ils peuvent néanmoins permettre d'améliorer sensiblement la rentabilité de l'épargne.

Deuxième enjeu crucial aujourd'hui : la gestion de la liquidité

L'environnement de taux d'intérêt durablement négatifs est devenu une contrainte majeure pour les assureurs-vie. En conséquence, nombre d'entre eux ont annoncé limiter l'accès à

Un affilié de  **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS



**NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON**



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

leur fonds euro et exigent en contrepartie de cet accès, une part minimum en unités de comptes au sein de l'allocation d'actifs.

Pour l'épargnant, cette nouvelle « réalité » est lourde de conséquences. Il s'agit désormais d'opérer simultanément un équilibre délicat entre la recherche de rendement - avec l'acceptation d'une certaine prise de risque – et la gestion de la liquidité. Pour pouvoir répondre à d'éventuels besoins durant la vie du contrat, l'épargnant doit être vigilant et maintenir une part d'actifs dont la liquidité est réelle et qui ne supporte que faiblement la volatilité des marchés financiers.

La place qu'occupait le fonds en euros doit, de ce fait, être investie dans des OPC adaptés, où la gestion de la liquidité et donc la gestion du risque, sont au cœur des processus de gestion.

Selon Dorval Asset Management, la « nouvelle » stratégie patrimoniale doit tenir compte des cycles économiques et financiers et des mutations permanentes de l'environnement mondial. Pour cela, seule la gestion active permet de s'adapter en temps réel à cet environnement pour peu que la flexibilité nécessaire soit laissée aux gérants.

Parallèlement, un portefeuille bien diversifié internationalement, capable de s'adapter et de refléter l'évolution permanente des entreprises et des marchés mondiaux, constitue la meilleure réponse à la problématique patrimoniale posée par la baisse des rendements des actifs dits sans risque.

La proposition de Dorval Asset Management : l'expertise « Global Convictions »

La gamme « Global Convictions » offre une solution d'investissement qui répond aux deux enjeux patrimoniaux évoqués, avec une déclinaison en deux niveaux de risque en fonction des profils de chaque investisseur :

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

Cette gamme de produits vise à faire fructifier l'épargne de l'investisseur à un rythme compatible avec ce que l'économie mondiale est capable de générer de manière soutenable.

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 extension constitue, selon Dorval AM, une réponse appropriée au contexte des taux négatifs en Europe. La composition du portefeuille s'adapte en permanence aux grandes tendances mondiales sans négliger les cycles économiques plus courts. Le niveau de risque est piloté en fonction de ces derniers et est strictement encadré afin de limiter l'impact des à-coups de marché. Enfin, par

Un affilié de  **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS



**NEITHER BEAR NOR BULL
BUT CAMELEON**



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

rapport à d'autres solutions de placements à plus long terme (immobilier, *private equity*...), ce type de fonds présente l'avantage d'une plus grande liquidité pour les investisseurs.

Dorval Global Convictions Patrimoine : le fonds le plus patrimonial de la gamme « Global Convictions ».

Dorval Asset Management gère depuis 10 ans cette stratégie à travers le fonds Dorval Global Convictions (SRI 4), avec des résultats probants, une performance annualisée¹ de 3,9% depuis sa création pour une volatilité annualisée de 6%. En 2019, ce fonds a réalisé une performance nette¹ de 8,17% pour une volatilité sur 1 an de 4,7% (part R).

Pour répondre aux besoins des épargnants les plus avertis au risque, Dorval Asset Management a lancé en juin 2018, avec la même philosophie, **Dorval Global Convictions Patrimoine, un fonds de SRI 3 sur un horizon de placement de 3 ans.**

C'est un fonds flexible international dont le portefeuille est composé de 30% d'actions au maximum, 50% maximum d'actifs risqués et dont l'exposition aux produits de taux peut varier de 0 à 100%.

La stratégie d'investissement du fonds repose sur le scénario central économique développé en interne, selon un processus en 3 étapes :

- L'analyse de l'environnement macroéconomique mondial afin de déterminer l'allocation par classe d'actifs, par zone géographique et d'identifier des thématiques d'investissements,
- La sélection de titres vifs suivant des critères quantitatifs et qualitatifs propres à Dorval Asset Management,
- Une gestion active de couverture du risque.

L'équipe de gestion analyse en continu l'évolution des marchés et ajuste en permanence l'exposition du fonds aux actions et produits de taux des marchés internationaux.

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% de l'indice Bloomberg Barclays EU Gouvernement 0-5 ans dividendes nets réinvestis + 40% de l'indice Bloomberg Barclays EU Gouvernement 5-10 ans dividendes nets réinvestis et pour 20% de l'indice MSCI Monde 100% hedgé en euro dividendes nets réinvestis.

François-Xavier Chauchat, en charge du cadrage macro-économique et de l'allocation d'actifs chez Dorval Asset Management, déclare : « Ce fonds, caractérisé par une gestion

¹ Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.





active et discrétionnaire, pouvant s'éloigner significativement de son indice de référence, est l'expression la plus pure de notre vision macro-économique. Il permet aux investisseurs européens de bénéficier du dynamisme d'autres zones de croissance avec un risque maîtrisé, grâce à une politique active de couverture et de gestion des risques ».

Le fonds a traversé l'année 2019 sans à-coups significatifs grâce à une politique d'investissement prudente combinant actions internationales de qualité et dettes périphériques de la zone euro. Une politique active de couverture actions et obligataires a notamment permis au fonds de passer sans encombre le trou d'air du mois d'août 2019.

L'équipe de gestion aborde l'année 2020 avec une vision plus optimiste alors que les signaux de reprise cyclique se matérialisent partout dans le monde et que le risque politique recule. En conséquence, l'exposition nette aux actions est de 20% avec un biais en faveur des secteurs cycliques ou en retard sur le marché. Dans cette phase, les obligations européennes présentent peu de réserve de valeur, voire un risque de baisse. La sensibilité du portefeuille est en conséquence maintenue à des niveaux faibles.

Jean-François Baralon, directeur général de Dorval Asset Management, conclut : « Je suis confiant dans la capacité de notre équipe de gestion de répondre aux défis posés par la persistance des taux d'intérêt négatifs sur les marchés. L'expertise macro-économique de notre équipe de gestion, conjuguée à son savoir-faire en allocation d'actifs, sont des éléments-clés pour la mise en œuvre d'une stratégie patrimoniale pérenne ».

En 2019, le fonds a réalisé une performance nette¹ de 3,3% pour une volatilité sur 1 an de 1,8% (part R).

Depuis sa création, Dorval Global Convictions Patrimoine affiche une performance annualisée¹ de 0.63% avec une volatilité 1 an de 1.8%. (Chiffres au 31 décembre 2019).

Dorval Global Convictions Patrimoine est classifié « catégorie 3 » sur l'échelle de rendement/risque.²

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

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.

² 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 50,3 % par Natixis Investment Managers et 49,7 % 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**