Tous nos meilleurs vœux pour cette nouvelle année 2023

2 janvier 2023

Chers clients, chers partenaires,

En 2022, malgré l'inflation et la guerre, l'économie mondiale a tenu. Et malgré le plus grand krach obligataire de l'histoire moderne, les marchés des actions ont plié mais n'ont pas rompu.

Si 2023 s'annonce comme une année de désinflation, les investisseurs hésitent entre le scénario de récession qui mettrait une fin définitive à l'épisode inflationniste post-covid et celui d'une résilience de l'économie mondiale qui empêcherait les investisseurs de conclure. Dans le premier scénario les taux d'intérêt réels devraient logiquement rebaisser i.e. la baisse des taux d'intérêt sera plus rapide que la baisse de l'inflation, alors que c'est l'inverse dans le second. Ces deux scénarios sont fragiles au sens où il suffit d'une petite déviation des statistiques économiques pour faire basculer les probabilités de l'un à l'autre.

Le cas de l'explosion de l'épidémie de Covid en Chine cet hiver sera un test pour cette logique. Les investisseurs vont-ils se projeter au-delà du premier trimestre 2023, lorsque le pic de l'épidémie couplé à l'abandon de la politique « zéro covid » permettra un rebond de l'économie chinoise, ou s'inquiéter des conséquences immédiates sur le reste du Monde en termes d'offre (problèmes d'approvisionnement) et de demande (baisse du cours des matières premières) ?

Concernant les thèmes d'investissement, la fin du leadership des géants de la tech américaine, illustrée par la baisse de plus de 30% du Nasdaq en 2022, laisse un espace vide. La décarbonation de l'économie, les investissements en infrastructure nécessaire à l'électrification ou à l'efficience énergétique, l'internalisation des coûts environnementaux des activités économiques seront les thèmes majeurs de la décennie qui vient. Parmi les secteurs d'activité et les entreprises, qui seront les gagnants et les perdants restent encore à découvrir.

Nous profitons de cette lettre hebdomadaire pour vous inviter à notre prochaine visioconférence « stratégies d'investissement 2023 » le mercredi 11 janvier 2023 à 10h00. Vous pouvez vous inscrire en cliquant sur le lien suivant :

En abordant une année qui s'annonce pleine de rebondissements, les équipes de gestion et tous les collaborateurs de Dorval Asset Management vous souhaitent une très bonne année.

Nos taux d'exposition sont les suivants :

- Dorval Convictions : le taux d'exposition actions est de 90 %.
- Dorval Convictions PEA : le taux d'exposition actions est de 90%.
- Dorval Global Convictions : l'exposition nette aux actions est de 41%, dont Sélection Responsable Internationale 29%, Relances vertes 4%, Panier tactique 8% (Tracker MSCI EM SRI 4%, Tracker MSCI EMU Small cap 3%, future MSCI EM 1%). Position vendeuse d'obligations allemandes 5 ans et acheteuse d'obligations à 5 ans américaines : duration nulle. Le solde est en cash & Equivalents.
- Dorval Global Convictions Patrimoine : l'exposition nette aux actions est de 21%, dont Sélection Responsable Internationale 15%, Relances vertes 2%, Panier tactique 4% (Tracker MSCI EM SRI 2%, Tracker MSCI EMU Small cap 1.5%, future MSCI EM 0.5%). Position vendeuse d'obligations allemandes 5 ans et acheteuse d'obligations à 5 ans américaines : duration nulle. Tracker Euro IG : 1%. Le solde est en cash & Equivalents.

Dorval Asset Management
Société Anonyme au capital de 303.025 euros
RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08
1 rue de Gramont, 75002 Paris – T : +33 1 44 69 90 44 – F : +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.