



Document à caractère commercial. Veuillez-vous référer à toutes les caractéristiques et à tous les objectifs des fonds disponibles dans leur prospectus et leur document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

MACRO CORNER	MICRO CORNER	CORPO CORNER
<ul style="list-style-type: none"> <li>• La situation d'ensemble</li> <li>• Les politiques macroéconomiques</li> <li>• Les risques politiques</li> <li>• L'impulsion du cycle +</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les thématiques d'entreprises</li> <li>• L'économie des secteurs</li> <li>• L'analyse granulaire +</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les informations concernant Dorval AM</li> <li>• Nos engagements ESG</li> <li>• Notre programme de sponsoring VTT +</li> </ul>

## MACRO CORNER

### A quel point faut-il s'inquiéter de l'économie européenne ?

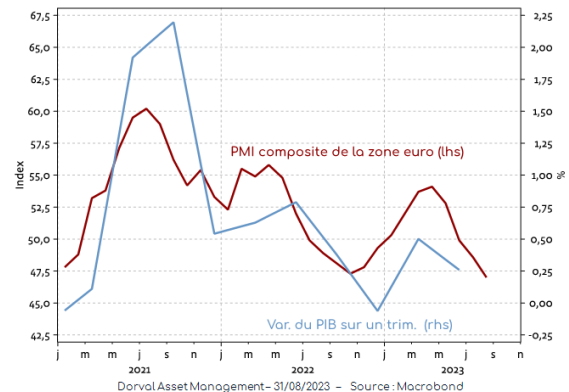


Après un net mais bref redressement en début d'année, les perspectives économiques européennes inquiètent à nouveau. L'activité ralentit sensiblement, et l'inflation a même un peu remonté au mois d'août. Les craintes de récession, voire de stagflation, sont-elles justifiées ?

Au cours de sa dernière intervention, Isabel Schnabel, membre éminent de la BCE, souligne le risque que l'économie de la zone euro connaisse un épisode de « stagflation », c'est à dire de stagnation de l'activité avec une inflation persistante. Le climat des affaires mesuré par les enquêtes auprès des entreprises a en effet beaucoup baissé depuis le mois de mai (graphique 1), ce qui pourrait se traduire par une stagnation économique au troisième trimestre, voire au-delà. Avec la fin du boom de réouverture post-Covid dans les services, boom qui avait protégé l'emploi l'année dernière, les perspectives du marché du travail se fragilisent. Les conditions de crédit se sont de plus nettement resserrées, et les politiques budgétaires sont devenues moins accommodantes. Enfin, les stocks industriels sont jugés nettement trop élevés par les entreprises interrogées, ce qui n'est pas de bon augure pour la production.

Pour éviter que ces éléments négatifs ne débouchent sur une récession en zone euro, il est crucial que la consommation se reprenne. Une des conditions nécessaires à cette reprise est la désinflation. Le chiffre d'inflation du mois d'août (+0,6% sur le mois pour les prix à la consommation en zone euro, après -0,1% en juillet) interroge ce processus. Cependant, le mauvais chiffre d'inflation en août est concentré sur l'énergie. Hors énergie, l'inflation continue de baisser dans la quasi-totalité des secteurs, et l'indicateur avancé de l'inflation construit par les équipes de la Banque centrale

1. La croissance du T3 s'annonce maussade en zone euro



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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.



européenne (le 'PCCI', pour 'Persistent and Common Component of Inflation') suggère que l'inflation annuelle devrait se diriger vers 3%, contre 5,3% aujourd'hui (graphique 2).

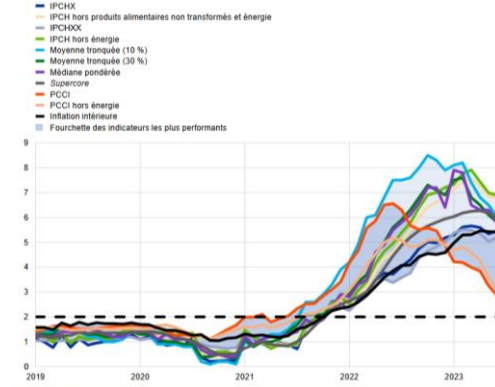
Isabel Schnabel exprime cependant ses craintes que la désinflation européenne soit ralentie par les problèmes d'offre industrielle issus du choc énergétique de 2022, ainsi que par le faible niveau du chômage. Pourtant, la désinflation du premier semestre a été rapide. En rythme annualisé sur les 6 derniers mois, l'inflation de la zone euro est déjà très proche de 3%, contre 10% l'année dernière. Cette désinflation a permis une remontée de la confiance des ménages et une stabilisation des ventes au détail depuis le début de l'année (graphique 3). Sauf choc externe, les gains de pouvoir d'achat devraient donc continuer, les salaires grimpant en ce moment à un rythme un peu supérieur à l'inflation.

Au total, le débat sur les perspectives de croissance en Europe d'ici la fin de l'année reste assez ouvert. Les risques de récession existent indéniablement, mais le contexte de désinflation réduit ces risques, ainsi que la dynamique à ce jour intacte de l'investissement « vert » des entreprises. Les juges de paix seront le marché du travail – qui ne doit pas flancher – et les prix de l'énergie (prix du pétrole, prix du gaz naturel pendant l'automne/hiver, etc.).

Sur les marchés, la fragilisation des perspectives économiques européennes depuis le printemps a déjà été en grande partie intégrée. D'abord parce qu'elle surprend moins, comme l'indique les indices de surprises économiques de la zone euro, qui remontent un peu après leur plongeon du deuxième trimestre. Ensuite parce que la valorisation des actions européennes (mesurée sur l'indice équipondéré) se retrouvent tout en bas de l'échelle des marchés développés, deux points en dessous de la moyenne mondiale en termes de PER<sup>1</sup> (graphique 4). Enfin, le ralentissement

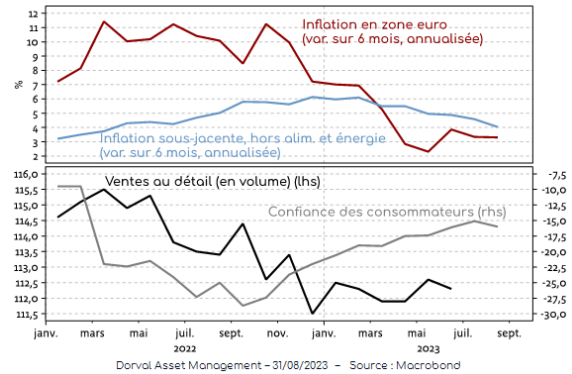
## 2. Indicateurs de l'inflation sous-jacente et indicateurs les plus performants

(croissance annuelle en pourcentage : PCCI et PCCI hors énergie : moyenne mobile sur trois mois des taux de croissance en glissement mensuel annualisés)

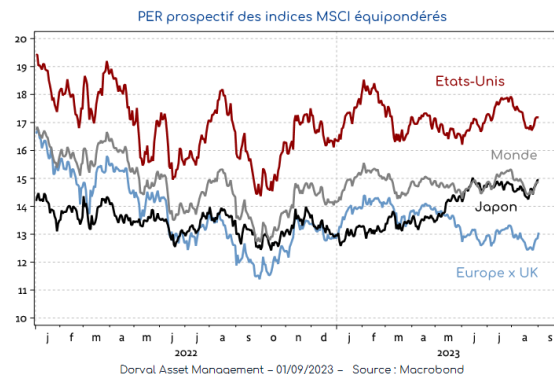


Sources : Eurostat et calculs de la BCE  
Notes : La zone la plus foncée couvre les mesures de la PCCI, de l'IPCHXX et de l'inflation intérieure. Les dernières observations sont rapportées à juillet 2023 pour l'IPCHX, l'IPCH hors produits alimentaires non transformés et énergie et l'IPCH hors énergie, et à juin 2023 pour le reste.

## 3. La désinflation européenne joue un rôle clef pour la confiance et la consommation des ménages



## 4. La fragilisation des perspectives européennes se reflète dans la valorisation des actions



<sup>1</sup> Le Price-Earnings Ratio (PER, ou Price-to-Earnings, P/E) désigne un indicateur utilisé en analyse financière et boursière. Il est également appelé « ratio cours sur bénéfices » (C/B), « multiple de capitalisation d'une société », « coefficient de capitalisation des résultats » (CCR), « multiple cours sur bénéfices », « coefficient de capitalisation des bénéfices ». Il permet d'évaluer la valeur d'un titre relativement aux titres de sociétés du même secteur : en principe, un PER plus faible indique une action bon marché, un PER plus élevé une action chère par rapport aux autres sociétés. Source Wikipédia.

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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.



économique récent commence à faire hésiter la BCE, ce qui diminue le risque d'une nouvelle flambée des rendements obligataires souverains, au moins pour les prochaines semaines. Par conséquent, les risques de baisse sensible des marchés des actions européennes sur la seule base des inquiétudes économiques en zone euro nous semblent plutôt modérées à ce stade.

## MICRO CORNER

### Comment inscrire des thématiques d'investissement dans une gestion patrimoniale de son épargne ?



Les thématiques d'investissement proposées par les fonds durables se multiplient, permettant aux investisseurs d'orienter leur épargne vers des enjeux d'avenir de plus en plus ciblés. Les convictions éthiques constituent un critère pour choisir ses placements responsables. Mais la décision d'investissement doit rester guidée par une logique de gestion patrimoniale. Une analyse de Laurent Trules, cogérant du fonds Dorval European Climate Initiative.

*Les fonds durables abordent des thématiques de plus en plus variées et ciblées*

Ces dernières années, les placements responsables ont connu une croissance à 2 chiffres. 834<sup>2</sup> milliards d'euros sont investis actuellement en France dans des fonds labellisés ISR<sup>3</sup>, Greenfin<sup>4</sup> ou Finansol<sup>5</sup>. La réglementation a encouragé ce développement. La loi Pacte a porté cet essor via l'assurance vie, en imposant dès janvier 2021 la proposition d'au moins une unité de compte labellisée par chacun des trois labels référents au sein de tous les contrats multisupports. La réglementation internationale MifID II a impliqué les intermédiaires financiers dans l'effort de pédagogie autour de la finance durable, en leur confiant l'administration d'un questionnaire sur les préférences responsables de leurs clients souhaitant investir en assurance vie. Les épargnants sont ainsi incités à réfléchir aux causes qu'ils veulent défendre en allouant leur épargne en privilégiant les entreprises engagées en

<sup>2</sup> Dans le détail : 773 milliards d'euros sont investis dans des fonds labellisés ISR (Label ISR, mai 2023), 26,3 milliards d'euros dans des fonds labellisés Finansol (FAIR, 31 décembre 2022) et 35 milliards d'euros dans des fonds labellisés Greenfin (Ministère de la Transition écologique, mai 2023).

<sup>3</sup> Label ISR : un placement labellisé ISR vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises qui contribuent au développement durable dans tous les secteurs d'activité. Créé par le ministère français des Finances, ce label public vise à rendre plus visibles les fonds d'investissement socialement responsable (ISR) auprès des épargnants. Pour obtenir le label ISR, l'organisme de certification effectue un audit pour s'assurer que les fonds répondent à un ensemble de critères de labellisation. Pour plus d'informations sur la méthodologie, veuillez consulter le site [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr).

<sup>4</sup> Label Greenfin : un placement labellisé Greenfin permet la mobilisation d'une partie de l'épargne au bénéfice de la transition énergétique et écologique. Créé par le ministère français de la Transition Ecologique, ce label public garantit la qualité verte des fonds d'investissement et s'adresse aux acteurs financiers qui agissent au service du bien commun grâce à des pratiques transparentes et durables. Pour obtenir le label Greenfin, l'organisme de certification effectue un audit pour s'assurer que les fonds répondent à un ensemble de critères de labellisation. Pour plus d'informations sur la méthodologie, veuillez consulter le site <https://www.ecologie.gouv.fr/label-greenfin#e0> ».

<sup>5</sup> Label Finansol : créé en 1997 pour distinguer les placements d'épargne solidaire des autres produits d'épargne. Il se limite à ce périmètre et ne labellise en aucun cas une association ou une entreprise dans son ensemble. En savoir plus : <https://www.finance-fair.org/fr/pourquoi-un-label#scrollNav-3>

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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.



faveur de ces enjeux, ou en excluant celles qui les ignorent. Les sondages (IFOP) montrent un intérêt majeur des Français pour la lutte contre la pollution et le changement climatique (74%) mais aussi pour le bien-être au travail (63%). Or, ces enjeux ne se retrouvent pas ou sont peu représentés dans l'allocation des fonds avec une approche généraliste. La finance durable constitue la plus noble et la plus belle façon pour un épargnant d'orienter son épargne. Elle rend visible la matérialité de l'investissement. Les critiques récentes envers le label ISR montrent l'attente de solutions de placements les plus pures possibles en matière de performance ESG (environnementale, sociale et de gouvernance).

Le recueil des souhaits des épargnants est de nature à encourager l'apparition d'exclusions nouvelles (alcool, OGM, utilisation des animaux...) correspondant à cette exigence, et aux convictions éthiques et ou religieuses de chacun (véganisme...). En conséquence, des fonds thématiques ciblés pourront apparaître sur des enjeux spécifiques (emploi local, femmes dirigeantes, inclusion des personnes en situation de handicap, biodiversité...). Les asset managers, assureurs et conseils en gestion de patrimoine s'attachent à répondre au mieux à ces attentes.

### *L'investisseur responsable doit veiller à diversifier ses placements durables*

Les placements responsables sont des briques essentielles de la construction patrimoniale. L'attrait pour une thématique d'investissement porteuse de sens pour l'épargnant ne doit pas lui faire oublier les règles de la construction d'une allocation d'actifs patrimoniale. La diversification des actifs reste clé pour maîtriser son exposition aux risques et optimiser le potentiel de croissance de ses placements. Un patrimoine investi à 100% sur une thématique unique et spécifique est contraire à une bonne gestion des risques de marché. Par nature, les technologies nouvelles connaissent des hauts et des bas en bourse. Par exemple, les énergies renouvelables ont fortement progressé dans les années 2000, avant de se replier, de rebondir vers 2016 et de fléchir depuis 2020. Certaines thématiques se démodent voire disparaissent au fil du temps. Nul ne peut affirmer que des entreprises de l'hydrogène ou des véhicules électriques ne seront pas supplantées par l'apparition d'une technologie de rupture à l'avenir. L'investisseur doit donc avant tout garder à l'esprit que son choix de placement répond à un objectif de vie (préparer sa retraite, financer un projet...).

Solliciter les conseils d'un professionnel de la gestion de patrimoine est recommandé pour bien choisir ses placements, durables ou non. Cet accompagnement apporte les notions pédagogiques clés pour les épargnants souhaitant piloter leur allocation d'actifs tout en disposant de conseils et d'analyses avisés. Les conseillers en gestion de patrimoine et conseillers financiers effectuent une veille permanente des produits de placement et des cycles économiques. Ces professionnels de la finance savent analyser la composition de chaque fonds et expliquer à l'épargnant les avantages d'un portefeuille diversifié. Il est possible d'investir dans une thématique responsable précise avec un fonds qui porte une attention particulière à la diversification de ses investissements. Par exemple, le fonds Dorval European Climate Initiative (SRI<sup>6</sup> 4) fédère 8 thématiques durables aux enjeux différents (eau, économie circulaire, énergies renouvelables, biodiversité...), contribuant toutes à la lutte contre le changement climatique.

### *Les convictions de gestion orientent la performance durable d'un fonds responsable*

La préservation de l'environnement est un enjeu global. Toutefois, le développement durable encourage une action locale et adaptée au plus près des territoires afin de tenir compte des

<sup>6</sup> Indicateur Synthétique de Risque : L'Indicateur Synthétique de Risque (ISR ou SRI) permet à l'investisseur d'avoir une idée du risque de pertes liées aux performances futures du produit sur la durée de vie recommandée. Il s'appuie sur une échelle allant de 1 (correspondant au risque le plus faible mais qui ne veut pas dire qu'il n'y a pas de risque) à 7 (correspondant au risque le plus élevé). Le score combine deux types de risque : le risque de marché et le risque de crédit.

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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.



différentes disparités d'un territoire à un autre (culture, environnement, réglementation, etc.). Or, la plupart des fonds thématiques sont investis à l'échelle globale, sur des valeurs peu connues en France. Investir dans un fonds thématique durable investi en Europe permet aux épargnants de financer l'économie locale et le développement d'entreprises européennes dont les solutions sont visibles dans nos quotidiens. C'est un gage de la performance extra-financière du fonds, à savoir l'amélioration des pratiques des entreprises sur des critères ESG.

La performance financière reste le critère déterminant dans le choix d'un placement pour de nombreux investisseurs. Pour autant, les rendements passés ne préjugent pas des performances futures. L'éducation financière et extra-financière des épargnants est essentielle pour bien comprendre cette maxime boursière. Le cours d'une valeur monte généralement quand les perspectives de chiffre d'affaires et de rentabilité dans les prochaines années sont supérieures aux anticipations des investisseurs. Pour un fonds rassemblant plusieurs valeurs, la performance est générée par la capacité à sélectionner les titres et à faire évoluer l'allocation d'actifs dans le temps. Chez Dorval Asset Management, cette sélection de titres repose sur une approche « croissance à prix raisonnable » (GARP) permettant de sélectionner des sociétés en croissance dont la valorisation offre un potentiel d'appréciation. Cette approche est à mi-chemin entre une sélection de titres décotés par rapport à leur valeur intrinsèque (value) et de titres affichant des prévisions de croissance solides (growth). Au cours des deux dernières années, dans un contexte de politique de taux inédite pour lutter contre l'inflation, cette stratégie a montré son efficacité.

*Dorval Asset Management gère le fonds Climat Dorval European Climate Initiative (SRI 4, SFDR 9<sup>7</sup>), labellisé ISR, Greenfin et ayant le meilleur score d'impact parmi 816 fonds actions domiciliés en France selon l'étude publiée par EPSOR en mai 2023.*

Les gérants du fonds Dorval European Climate Initiative s'engagent et capitalisent sur leur expertise d'analyse extra-financière pour traiter les enjeux climatiques au travers d'une sélection d'entreprises pouvant apporter des solutions compatibles avec l'Accord de Paris. Le fonds s'appuie sur une analyse fondamentale financière et extra-financière pour sélectionner des entreprises et bâtir une allocation d'actifs orientée autour de 8 éco-activités (économie circulaire, énergie, transport etc.).

L'équipe de gestion porte une attention particulière au cycle économique et boursier et aux valorisations des entreprises dans lesquelles le fonds investit. « Nous avons voulu mettre en œuvre une stratégie d'investissement durable bâtie sur des convictions environnementales », a déclaré Tristan Fava, co-gérant de Dorval European Climate Initiative, lors du lancement de la nouvelle stratégie du fonds début janvier 2022. Dorval Asset Management vise par ce fonds à concilier performance économique avec l'impact social, environnemental et de gouvernance, tout en mobilisant tout ou partie de l'épargne au bénéfice de la transition énergétique et écologique.

« L'analyse extra-financière occupe une place prépondérante au sein du processus d'investissement : 70% de la note finale de l'émetteur est déterminée sur la base de critères ESG (environnemental, social et de gouvernance). Cette note finale permet de sélectionner les entreprises européennes les plus impactantes sur le changement climatique selon nos analyses », complète Laurent Trulès, le co-gérant du fonds Dorval European Climate Initiative. Et de conclure : « Nous souhaitons envoyer un signal fort aux entreprises dans lesquelles nous prenons des participations : accélérons ensemble la transition ! »

Le fonds contribue par ailleurs au financement de la fondation Epic, qui lutte contre les inégalités touchant l'enfance et la jeunesse grâce à des organisations sociales rigoureusement sélectionnées pour leur fort impact, à travers le reversement de 10% des frais de gestion nets de rétrocessions du fonds.

La souscription à ce fonds est accessible aux investisseurs particuliers.

<sup>7</sup> Le règlement "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) vise à fournir plus de transparence en matière de responsabilité environnementale et sociale au sein des marchés, les produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales (Article 8) et les produits qui ont pour objectif l'investissement durable (Article 9).

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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.





Le fonds climat de Dorval Asset Management est exposé aux risques spécifiques suivants : risque actions, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés financiers et risque de durabilité. Le capital investi n'est pas garanti.

Retrouvez toutes les informations détaillées et la documentation réglementaire du fonds sur notre site internet : <https://www.dorval-am.com/fonds/dorval-european-climate-initiative/>

Les exemples cités reposent sur la base d'analyses propres à Dorval AM en date du 21/06/2023. Ils ne constituent pas un engagement ou une garantie. Cette dernière se réserve la possibilité de faire évoluer ses analyses.

## CORPO CORNER

### Visioconférence le 21/09 à 10h30 : « Comment déléguer son exposition aux actions européennes ? »



Nous vous annonçons en juillet dernier la récompense reçue par H24 Finance pour le fonds Dorval Convictions dans la catégorie « Fonds diversifiés- Dynamique euro ».

*Nous avons le plaisir de vous inviter à notre prochaine visioconférence le jeudi 21 septembre de 10h30 à 11h sur le thème : « Comment déléguer son exposition aux actions européennes ? »*

**Louis Bert**, cofondateur de Dorval Asset Management et gérant des fonds **Dorval Convictions** et **Dorval Convictions PEA**, vous exposera sa vision des marchés et ses principales positions.

>>>> [Inscrivez-vous vite en cliquant sur ce lien](#) <<<<

#### *Document rédigé le 11/09/2023*

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. Les OPCVM cités sont autorisés 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 (DIC) de ce dernier. Le DIC et les documents périodiques sont disponibles gratuitement sur demande, auprès de Dorval Asset Management. Vous devez prendre connaissance du DIC, 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](http://www.dorval-am.com).

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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.



GESTION INTERNATIONALE	Perf. 2023	Perf. 2022	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Taux d'exposition actions net	Indicateur synthétique de risque
<b>DORVAL GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE</b>								
FR0013333838 (part R)	0.55%	-4.55%	-0.16%	1.27%	4.33%	/	22%	2
FR0013333820 (part N)	0.75%	-4.24%	0.13%	2.22%	5.42%	/		
<b>DORVAL GLOBAL CONVICTIONS</b>								
FR0010687053 (part R)	1.64%	-8.03%	0.13%	7.26%	9.35%	35.10%	43%	3
FR0013307626 (part N)	2.12%	-7.39%	0.83%	9.20%	12.89%	/		
<b>DORVAL GLOBAL VISION</b>								
FR001400E9H5 (Part R)							fonds pur actions	4

GESTION FLEXIBLE EUROPEENNE	Perf. 2023	Perf. 2022	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Taux d'exposition actions net	Indicateur synthétique de risque
<b>DORVAL CONVICTIONS</b>								
FR0010557967 (Part R)	6.61%	-8.95%	8.87%	16.56%	-4.03%	34.40%	100%	4
FR0013299187 (part N)	6.82%	-8.68%	9.19%	17.35%	-2.81%	/		
<b>DORVAL CONVICTIONS PEA</b>								
FR0010229187 (Part R)	7.42%	-9.29%	10.03%	16.46%	-6.60%	42.76%	100%	4
FR0013300233 (part N)	7.64%	-9.02%	10.36%	17.43%	-5.25%	/		

GESTION ACTIONS EUROPE	Perf. 2023	Perf. 2022	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Indicateur synthétique de risque	
<b>DORVAL MANAGEURS</b>								
FR0010158048 (part R)	12.27%	-7.36%	16.62%	34.70%	5.68%	96.97%	4	
FR0013300241 (part N)	12.66%	-6.90%	17.22%	36.75%	8.35%	/		
<b>DORVAL MANAGEURS EUROPE</b>								
FR0011038785 (part R)	12.92%	-9.35%	17.70%	30.10%	-13.83%	57.91%	5	
FR0013300225 (part N)	13.02%	-9.10%	17.93%	30.99%	-12.72%	/		
<b>DORVAL MANAGEURS SMID CAP EURO</b>								
FR0013247749 (part R)	2.68%	-25.80%	-0.44%	-2.52%	-29.03%	/	5	
FR0013299195 (part N)	3.02%	-25.42%	0.04%	-1.05%	-27.24%	/		
<b>DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO</b>								
FR0011645621 (part R)	1.43%	-20.29%	0.49%	15.72%	-10.10%	/	4	
FR0013293875 (part N)	1.84%	-19.81%	1.09%	17.34%	-7.96%	/		

GESTION ENVIRONNEMENTALE	Perf. 2023	Perf. 2022	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Indicateur synthétique de risque	
<b>ACTIONS</b>								
<b>DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE</b>								
FR0013334380 (part R)	7.36%	-18.23%	8.23%	21.15%	-20.18%	/	4	
FR0013334372 (part N)	7.92%	-17.57%	9.09%	23.75%	-17.48%	/		

Source : Dorval Asset Management, données nettes en EUR au 31/08/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances futures sont soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir.

\* DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE changement de la stratégie de gestion au 31/12/2021.

© Tous droits réservés, Dorval Asset Management 2023



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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.



*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 (DIC) de ce dernier. Le DIC et les documents périodiques sont disponibles gratuitement sur demande, auprès de Dorval Asset Management. Vous devez prendre connaissance du DIC, 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](http://www.dorval-am.com).*

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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les références à un classement, un label, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.