



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

MACRO CORNER

Pourquoi la sous-valorisation historique des actions européennes semble peu justifiée



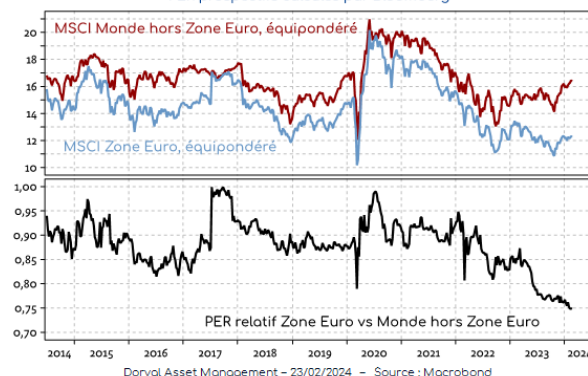
Nombre d'investisseurs hésitent encore à investir sur le marché européen des actions du fait d'un contexte économique local peu porteur. Le plus souvent mondialisées, les entreprises européennes cotées en bourse présentent pourtant un profil valorisation-risque attractif, avec des perspectives en amélioration, y compris pour les plus domestiques.

Encore traumatisée par l'impact du choc énergétique de 2022 sur l'industrie et le pouvoir d'achat, l'Europe souffre d'une stagnation économique peu enviable. Cette atonie se traduit en bourse par une forte décote des entreprises européennes cotées (graphique 1).

1). Sur la base des indices équipondérés – qui permettent des comparaisons moins biaisées par les différences de compositions sectorielles – la décote des actions de la zone euro par rapport au reste du monde atteint désormais 25%, contre 10% historiquement. Cette prime nous semble exagérée pour plusieurs raisons.

En premier lieu, l'essentiel de la capitalisation boursière européenne est constitué de grandes sociétés multinationales souvent à forte croissance qui ne souffrent que modérément de la situation locale. En moyenne pondérée, l'Europe représente moins de 40% du chiffre d'affaires des sociétés de l'Euro Stoxx 50, contre 21% pour l'Amérique du Nord, 27% pour l'Asie-Pacifique (Chine incluse) et 15% pour les pays émergents (graphique 2). Hors financières, l'exposition à l'Europe tombe même à seulement 30%. Constitué en majorité de belles valeurs de croissance mondialisées, l'indice Euro Stoxx 50 se paye logiquement un peu plus cher que le reste de la cote européenne. Mais à 13,5

Les actions européennes offrent une prime de risque historique
PER prospectifs calculés par Bloomberg



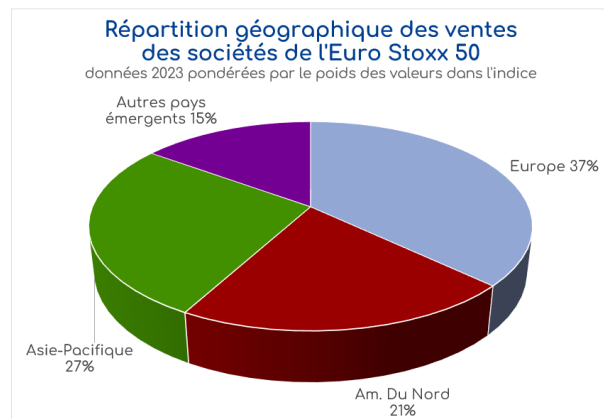
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Comme tout investissement, les fonds gérés par Dorval Asset Management comportent un risque de perte en capital et le montant du capital investi n'est pas garanti. Les 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.



fois les bénéfiques attendus, son PER¹ reste pourtant très modeste en comparaison du S&P 500 (20,7x) et du Nikkei (22,1).

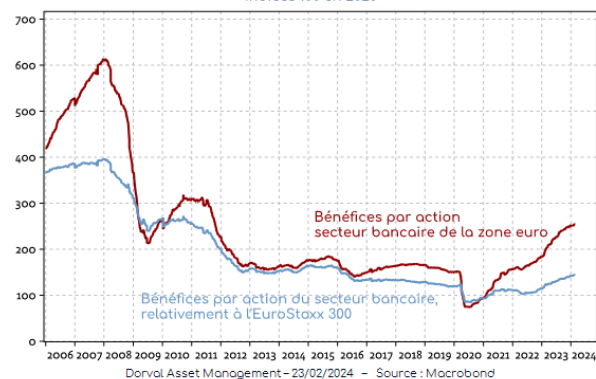
En second lieu, le secteur financier, qui a plombé la bourse européenne de 2007 à 2020, bénéficie aujourd'hui d'un retournement de plus en plus convaincant. Avec 17% de la capitalisation boursière flottante de la zone euro (MSCI EMU), les financières restent, d'une courte tête, le plus gros secteur du marché selon la classification GICS 1. En crise létale en 2008 puis lors de la crise de l'euro de 2011-12, obligées à des augmentations massives de capital, et enfin minées par les taux négatifs de la Banque centrale européenne (BCE), les banques de la zone euro se redressent nettement depuis 2020. Pour la première fois depuis la crise financière, le retour sur fonds propres des banques européennes est repassé au-dessus de 10% au cours de l'année dernière. Depuis les points bas de la crise de Covid-19, les bénéfices par action (BpA) des banques de la zone euro ont été multipliés par plus de 2,5, et la surperformance des banques en termes de BpA par rapport au marché se confirme à nouveau cette année (graphique 3). Quant aux assureurs, ils bénéficient eux aussi d'un nouveau régime de taux d'intérêt à long terme moins déprimé qu'au cours de la décennie précédente.

Enfin, les entreprises cotées en Europe qui sont les plus sensibles au contexte économique local devraient bénéficier de l'amélioration progressive du tandem croissance-taux d'intérêt que nous prévoyons pour les années 2024/2025. Aujourd'hui handicapées par la stagnation économique, les taux d'intérêt à court terme les plus élevés depuis 2008 et la consolidation budgétaire, elles

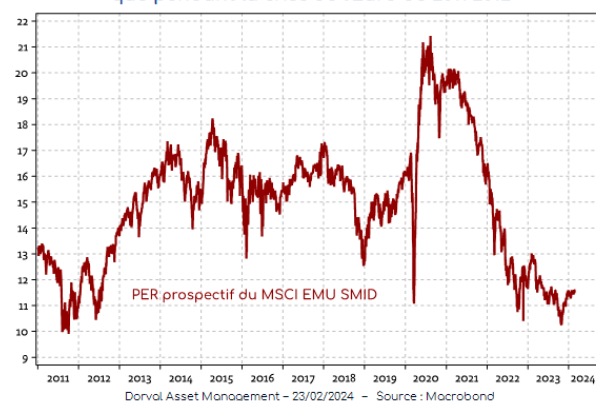


Après 13 ans de marasme, le BpA des banques rebondit fortement et surperforme celui du marché

Indices 100 en 2020



Les SMID européennes aussi bon marché que pendant la crise de l'Euro de 2011-2012



¹ PER : 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 », « 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.



verront l'environnement changer. La baisse de l'inflation remet en effet le pouvoir d'achat sur une pente ascendante, et elle devrait permettre à la BCE de baisser ses taux d'intérêt à partir du deuxième trimestre. De plus, le cycle industriel bénéficiera à la fois de la fin prochaine du processus de déstockage et de la diminution des effets récessifs du choc énergétique de 2022. Le prix du gaz naturel en Europe est récemment revenu à son niveau de 2018, à 23 euros le MWh, contre 50 euros en février 2023 et entre 100 et 200 euros dans les mois qui ont suivi l'invasion de l'Ukraine.

Parmi les sociétés cotées les plus sensibles à ce contexte européen encore difficile mais en évolution, l'univers des petites et moyennes valeurs (SMID) porte la valorisation sans doute la plus attractive (graphique 4). Selon les calculs de Bloomberg, le PER des SMID se situe aujourd'hui au même niveau que lors de la crise existentielle de l'euro de 2011-2012. Arrivera-t-il aux SMID ce qui a fini par arriver aux banques, c'est-à-dire un retour en grâce ? C'est une possibilité à envisager. Le déclencheur pourrait venir soit de la baisse des taux de la BCE, soit d'une reprise économique, voire des deux à la fois.

Dans nos fonds flexibles européens, nous maintenons un taux d'exposition élevé aux actions, avec un panier-cœur reflétant l'indice Euro Stoxx 50, une surexposition aux valeurs bancaires et aux valeurs bénéficiant le plus de l'investissement des entreprises en productivité et en transition énergétique. Depuis le début de l'année, nous investissons aussi dans un panier très diversifié de 50 petites et moyennes valeurs (entre €500m et €7mds d'encours).

MICRO CORNER

La saison des résultats définitifs 2023 se termine. Que peut-on en conclure ?



Premièrement, la dynamique de croissance pour 2024 et en première approche pour 2025 est plus favorable aux Etats-Unis qu'en Europe. Cela s'explique par des perspectives de baisse de taux plus rapides, une consommation des ménages plus résiliente (2/3 du PIB outre-Atlantique) et une dépendance des sociétés à la croissance chinoise moins forte qu'en Europe. Pour le S&P 500, le consensus des analystes attend ainsi une croissance de 10% des bénéfices pour cette année comme pour l'année prochaine (vs +7,5% seulement attendu en octobre 2023). Côté européen, la croissance attendue pour 2024 est deux fois moins importante, à +5%. Néanmoins, la bonne nouvelle est que les révisions en baisse

sont terminées. Le consensus s'est stabilisé depuis mi-janvier, alors qu'il s'érodait régulièrement depuis l'été 2023. A ce jour, le discours général des entreprises européennes est une stabilité voire une légère baisse de l'activité pour le premier semestre 2024 et une reprise plus franche au second.

Cela masque bien sûr une disparité par secteur. Les 3 secteurs avec la meilleure dynamique de profits pour 2024 sont :

1. le tourisme de loisirs. Nous sommes dans nos fonds actionnaires d'Accor, qui va continuer de jouir de bons taux de remplissage dans le monde et d'un effet prix toujours favorable en France à l'occasion des jeux Olympiques ;
2. les banques, grâce à l'effet retard de la hausse des taux sur les encours de prêts. La valorisation des banques françaises est à nouveau attractive. 8% de rendement sur BNP

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.



Paribas, 7,8% pour le Crédit Agricole, et des attentes faibles de la part des investisseurs pour les 2 prochaines années ;

3. l'industrie et en particulier les entreprises qui bénéficieront de la montée des investissements directs ou indirects dans l'intelligence artificielle. Dans cette thématique, nous avons retenu en particulier les titres STMicroelectronics, Infineon, Mersen et Soitec pour leur bons couples valorisation/taux de croissance des résultats 2024-2026.

La hausse des grands indices depuis le début de l'année s'est faite essentiellement grâce à la progression de « poids lourds » : le luxe et les biens de consommation pour le CAC 40, les 2 plus grosses valeurs technologiques européennes et la Santé pour l'Euro Stoxx 50 (SAP, ASML, Novo Nordisk).

Nous continuons de penser que la diffusion de la hausse se fera progressivement au cours des prochains trimestres, au fur et à mesure que l'activité économique européenne reprendra de la vigueur. Dans le cadre de ce scénario, nos fonds devraient en profiter.

Les opinions et exemples cités reposent sur la base d'analyses propres à Dorval AM en date du 27/02/2024. Ils ne constituent pas un engagement ou une garantie. Cette dernière se réserve la possibilité de faire évoluer ses analyses.

CORPO CORNER

Pourquoi et comment revenir sur les actions européennes ?



Par Sophie Chauvellier, Recherche économique et allocation d'actifs, co-gérante des fonds Dorval Convictions et Dorval Convictions PEA chez Dorval Asset Management

Quelle est aujourd'hui votre vision des marchés, et vos recommandations pour les actions européennes ?

Les sujets d'inquiétude ont été nombreux ces deux dernières années, notamment sur les questions de géopolitique ou l'ampleur du ralentissement économique, générant volatilité et incertitudes sur les marchés. Aujourd'hui, le contexte de marchés s'illustre par le retour du « put » des banques centrales, c'est-à-dire leur capacité à ajuster leur politique monétaire à un nouvel environnement économique. Car la désinflation reste la très bonne nouvelle macroéconomique de l'année 2023. Contrairement aux anticipations du début 2023, l'inflation mondiale a rebaisé extrêmement rapidement. Elle est revenue à un niveau proche des objectifs des banquiers centraux (+2% pour la Banque centrale européenne), redonnant une marge de manœuvre aux banquiers pour une baisse des taux d'intérêt dans les prochains mois.

Parallèlement, la conjoncture économique a été marquée par une détente des prix de l'énergie, un faible taux de chômage, une amélioration du pouvoir d'achat des ménages aux USA et en Europe et la fin du cycle de déstockage manufacturier, prémice d'une reprise graduelle de l'activité industrielle.

Sur les marchés financiers, les marchés européens affichent une décote de valorisation du fait des crises successives dont la crise énergétique liée au conflit russo-ukrainien. Nous avons la conviction que l'amélioration des perspectives économiques, conjuguée à la perspective de baisse de taux de la BCE, induisent un potentiel de revalorisation des actions européennes.

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.



Concernant le segment des petites et moyennes capitalisations en Europe, nous penchons pour un retour d'intérêt assez net sur ces valeurs, si la situation économique continue à surprendre favorablement les investisseurs dans un contexte d'assouplissement des conditions monétaires. En effet, après une bulle de valorisation par rapport aux grandes capitalisations, les petites et moyennes valeurs se sont décotées de façon importante sur les 5 dernières années et nous anticipons un potentiel retour d'intérêt pour cette classe d'actifs.

En résumé, nous privilégions donc un scénario macroéconomique d'équilibre. La baisse de l'inflation protège la croissance et permet une baisse des taux d'intérêt. C'est un contexte plutôt favorable aux actions.

Quelle est la valeur ajoutée de Dorval AM avec ses fonds Dorval Convictions et Dorval Convictions PEA et quels sont les moteurs de performance de ces fonds ?

Il s'agit de l'expertise historique de Dorval AM, développée depuis 2007. Avec ces fonds, nous proposons aux investisseurs un service de gestion leur permettant de déléguer leur exposition à la classe d'actifs actions et de gérer à leur place la volatilité et les incertitudes des marchés : notre objectif est de faire bénéficier nos clients du potentiel de croissance des marchés actions sur le long terme tout en contrôlant le risque inhérent à ces marchés, notamment en temps de crise.

Le fonds Dorval Convictions et sa déclinaison Dorval Convictions PEA sont des fonds entièrement flexibles avec un taux d'exposition aux actions de 0 à 100%, déterminé en fonction de l'environnement économique et de marché. Ils sont labellisés ISR² comme l'ensemble de nos fonds, de risque SRI³ 4 et SFDR⁴ 8. A noter que peu de fonds flexibles sont également éligibles au PEA⁵.

L'univers d'investissement est constitué de sociétés cotées européennes de toutes tailles de capitalisations ; le solde du portefeuille est investi en monétaire.

La construction du portefeuille repose sur une analyse macroéconomique conduite par les 2 économistes de Dorval AM, François-Xavier Chauchat et Gustavo Horenstein, permettant de définir :

² 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.llelabelisr.fr.

³ 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.

⁴ 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).

⁵ Les fonds 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 performances futures sont soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir.

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.



- la 1^{re} conviction du fonds : son taux d'exposition aux actions européennes. Dans notre scénario actuel équilibré, le taux d'exposition aux actions s'élève actuellement à 70%.
- et la 2^{de} conviction : les thématiques d'investissement. Nous privilégions 3 thématiques : « Transition et productivité » avec des valeurs contribuant à la transition énergétique ou s'inscrivant dans le progrès technologique, notamment l'intelligence artificielle ; les « financières » en raison de la remontée des taux qui a permis aux banques de reconstituer un potentiel de résultats mais également du fait de leur recapitalisation et de leur rendement qui s'affiche autour de 7% ; le segment de « petites et moyennes capitalisations » qui représente aujourd'hui environ 10% du portefeuille de Dorval Convictions.

Comment mettez-vous en œuvre cette flexibilité ?

Notre ambition est de convaincre nos clients de revenir sur les actions, seule classe d'actifs permettant de valoriser son capital sur longue période. Dorval Convictions est un produit d'accès aux actions : sa vocation est d'amortir la volatilité et de limiter les baisses, c'est-à-dire d'être capable de réagir face à des scénarios adverses tels que, récemment, la crise de la Covid-19 ou celle de la guerre en Ukraine.

Nous gérons cette flexibilité selon 2 axes :

- un axe stratégique : notre conviction en matière de taux d'exposition est déterminée en fonction de nos anticipations macroéconomiques et de marché,
- un axe tactique : en réaction à la survenance d'un événement adverse, nous utilisons des futures Euro Stoxx 50 ou des options sur l'Euro Stoxx 50.

L'évolution du taux d'exposition du fonds Dorval Convictions au cours des années est le reflet de notre stratégie : une baisse sensible en 2008 et en 2011 contre une exposition plus importante en 2012, 2017 et plus récemment en 2020 lorsque les marchés étaient plus favorables. En 2022, notre taux d'exposition était autour de 80% et en 2023, nous avons clôturé l'année avec une exposition à 100% aux actions.

Dorval Convictions a délivré une performance de 9,8% en 2023 sur la part R et n'a enregistré, depuis sa création en 2007, que 3 années de performance négative. Ces fonds sont accessibles auprès des compagnies d'assurance et peuvent être utilisés dans le cadre de l'assurance-vie, de l'épargne retraite et de l'épargne salariale. Nos analyses macroéconomiques et nos taux d'exposition sont communiqués aux clients dans notre Lettre hebdomadaire. Compte tenu de leur grande flexibilité, nous pensons que nos fonds Dorval Convictions et Dorval Convictions PEA peuvent représenter jusqu'à 20% du portefeuille dynamique d'un investisseur.

A noter également que le fonds Dorval Convictions bénéficie des 5 Globes pour la notation ISR décernée par Morningstar⁶ et a été récompensé en 2023 par le classement H24 Finance dans la catégorie « fonds diversifiés dynamiques Euro » publié chaque année en collaboration avec 50 sélectionneurs de fonds.

Les fonds Dorval Convictions et Dorval Convictions PEA sont classifiés SRI 4 suivants l'échelle de rendement/risque (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).

⁶ Méthodologie Morningstar disponible ici :

https://www.morningstar.com/research/signature?utm_source=morningstar.fr&utm_medium=referral&utm_content=research%2Fsignature

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.



Les fonds sont exposés aux risques spécifiques suivants : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la taille de capitalisation, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque de durabilité. Le capital investi n'est pas garanti.

Les opinions et exemples cités reposent sur la base d'analyses propres à Dorval AM en date du 15/02/2024. Ils ne constituent pas un engagement ou une garantie. Cette dernière se réserve la possibilité de faire évoluer ses analyses.

Document rédigé le 27/02/2024

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. 2024	Perf. 2023	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Taux d'exposition actions net	Indicateur synthétique de risque
DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE								
FR0013333838 (Part R)	0.25%	2.83%	1.41%	1.05%	8.43%	/	27.0%	2
FR0013333820 (part N)	0.27%	2.94%	1.51%	1.80%	9.59%	/		
DORVAL GLOBAL ALLOCATION								
FR0010687053 (Part R)	0.37%	4.57%	1.71%	3.44%	16.28%	31.33%	51.0%	3
FR0013307626 (part N)	0.43%	5.31%	2.42%	5.52%	20.05%	/		
DORVAL GLOBAL VISION								
FR001400E9H5 (Part R)							fonds pur actions	4
GESTION FLEXIBLE EUROPEENNE	Perf. 2024	Perf. 2023	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Taux d'exposition actions net	Indicateur synthétique de risque
DORVAL CONVICTIONS								
FR0010557967 (Part R)	1.34%	9.79%	4.50%	13.60%	9.99%	24.98%	70.0%	4
FR0013299187 (part N)	1.35%	10.13%	4.82%	14.50%	11.40%	/		
DORVAL CONVICTIONS PEA								
FR0010229187 (Part R)	1.63%	11.24%	5.88%	15.09%	8.17%	30.99%	73.0%	4
FR0013300233 (part N)	1.66%	11.58%	6.20%	16.07%	9.74%	/		
GESTION ACTIONS EUROPE	Perf. 2024	Perf. 2023	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Indicateur synthétique de risque	
DORVAL MANAGEURS								
FR0010158048 (part R)	0.07%	12.83%	1.89%	20.50%	17.95%	75.77%		4
FR0013300241 (part N)	0.11%	13.41%	2.55%	22.34%	20.96%	/		
DORVAL MANAGEURS EUROPE								
FR0011038785 (part R)	1.16%	18.40%	6.81%	21.98%	9.33%	41.90%		5
FR0013300225 (part N)	1.18%	18.61%	7.17%	22.80%	10.72%	/		
DORVAL MANAGEURS SMID CAP EURO								
FR0013247749 (part R)	-2.14%	0.94%	-9.16%	-17.02%	-17.10%	/		5
FR0013299195 (part N)	-2.10%	1.45%	-8.71%	-15.76%	-14.99%	/		
DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO								
FR0011645621 (part R)	-2.93%	-3.82%	-12.31%	-7.51%	3.18%	78.85%		4
FR0013293875 (part N)	-2.88%	-3.24%	-11.78%	-5.92%	5.65%	/		
GESTION ENVIRONNEMENTALE	Perf. 2024	Perf. 2023	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Indicateur synthétique de risque	
ACTIONS								
DORVAL EUROPEAN CLIMATE INITIATIVE								
FR0013334380 (part R)	-1.58%	12.78%	1.00%	8.60%	-2.63%	/		4
FR0013334372 (part N)	-1.51%	13.82%	1.93%	11.23%	0.88%	/		

Source : Dorval Asset Management, données nettes en EUR au 31/01/2024. 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 GLOBAL CONVICTIONS PATRIMOINE devient DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE au 30/09/2023.

** DORVAL GLOBAL CONVICTIONS devient DORVAL GLOBAL ALLOCATION au 30/09/2023.

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

© Tous droits réservés, Dorval Asset Management 2024



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.

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.