



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

- La situation d'ensemble
- Les politiques macroéconomiques
- Les risques politiques
- L'impulsion du cycle



## MICRO CORNER

- Les thématiques d'entreprises
- L'économie des secteurs
- L'analyse granulaire



## CORPO CORNER

- Les informations concernant Dorval AM
- Nos engagements ESG
- Notre programme de sponsoring VTT



## MACRO CORNER



Une baisse des taux de la Fed favorable à l'élargissement des performances boursières ? – 15 juillet 2024

Clef de voute des marchés financiers mondiaux, la Réserve fédérale américaine semble proche de baisser ses taux. Cela pourrait favoriser un élargissement des performances boursières au-delà des « 7 magnifiques », mais d'autres facteurs sont aussi en jeu.

Les dernières nouvelles en provenance de l'inflation américaine sont très encourageantes. Après une réaccélération notable au cours de premiers mois de l'année, les prix à la consommation se sont considérablement assagis en mai (+0,0%) et en juin (-0,1%)...

[En savoir plus ->](#)

La baisse des prix de l'immobilier menace-t-elle l'économie ? - 8 juillet 2024

La baisse des prix de l'immobilier en France soulève des interrogations au sujet du scénario de reprise progressive de l'économie. Le lien de causalité allant des prix de l'immobilier au cycle économique général doit cependant être fortement relativisé.

Les premières indications données par les réseaux d'agences immobilières pour le deuxième trimestre suggèrent que les prix des logements en France auraient baissé de 4% à 7% par rapport à la même période de l'année dernière. Depuis le point haut du T3 2022, les prix auraient donc chuté d'environ 10%. Dans les autres pays de la zone euro, cependant, les tendances sont assez différentes...

[En savoir plus ->](#)

Le sentier de croissance américaine de 2% en question – 1<sup>er</sup> juillet 2024

Depuis deux ans, l'économie américaine surprend les économistes par sa vigueur. Le spectre de la récession, tant de fois agité, a été sans cesse repoussé. Ces dernières semaines le thème du ralentissement aux Etats-Unis reprend du poil de la bête du fait d'un fléchissement de la consommation des ménages et d'un refroidissement progressif du marché du travail. Ces

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



éléments existent mais l'image globale que renvoient les Etats-Unis reste celle d'une économie solide.

Il y a une forme d'indécence à la bonne santé de l'économie américaine, surtout avec le niveau apparemment élevé des taux d'intérêt. Pourtant les faits sont là. Les prévisions de croissance annuelle du PIB américain de 2023 et 2024 ont été révisées à la hausse de manière continue à partir de l'été 2023. La solidité de la consommation des ménages a souvent été mise en avant alors que simultanément l'investissement résidentiel souffrait.

[En savoir plus ->](#)

## MICRO CORNER

### Dorval s'engage pour réduire la dépendance aux fossiles et lutter contre la pollution plastique



Dorval Asset Management est fière de faire partie des 70 investisseurs internationaux et de leurs représentants qui ont publié une déclaration appelant les entreprises pétrochimiques à agir de manière plus durable. Pour rappel nous sommes le seul investisseur français parmi les 70. Avec des actifs combinés de 6,8 trillions de dollars, nous prenons position pour réduire la dépendance aux combustibles fossiles et éliminer les produits chimiques dangereux ainsi que la pollution plastique.

Selon les prévisions de l'OCDE, l'utilisation des plastiques pourrait presque tripler d'ici à 2060 et les produits pétrochimiques deviendront le principal moteur de la croissance de la demande

de pétrole.

Si on ne fait rien (scénario Business as Usual), les fuites de plastique dans l'environnement terrestre devraient doubler, tandis que l'accumulation de plastique dans les environnements aquatiques fera plus que tripler, causant des dommages bien documentés à la biodiversité. En outre, les plastiques qui s'échappent dans l'environnement se dégradent en micro- et nano-plastiques susceptibles de nuire à la santé humaine, et diffusent toute une série de produits chimiques associés aux plastiques.

Il existe plus de 16 000 produits chimiques utilisés ou présents dans les plastiques dont seulement 44 % sont accompagnés d'informations indiquant qu'ils ont été évalués pour leur toxicité ou d'autres risques. Parmi les quelque 5 800 produits chimiques qui ont été testés, environ 4 200 (73 %) ont été identifiés comme dangereux. Dans le même temps, les preuves scientifiques de l'impact négatif des substances chimiques dangereuses sur la santé humaine et l'écosystème se multiplient. En 2015, aux États-Unis seulement, les coûts de santé humaine résultant de l'exposition à trois produits chimiques couramment utilisés dans les plastiques ont été estimés à 675 milliards de dollars. L'augmentation de la production de polymères plastiques constitue donc une menace importante pour la crise de la pollution plastique, le changement climatique, la biodiversité et la santé humaine.

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



C'est la raison pour laquelle Dorval Asset Management, seul investisseur français signataire de cette déclaration, s'engage de manière publique et conjointe avec d'autres investisseurs et en partenariat avec Planet Tracker, à lutter contre ce fléau.

Cette déclaration est suivie de lettres et d'échanges avec les entreprises de ce secteur afin de leur part de nos attentes en tant qu'investisseurs :

1. **Transparence et stratégies** : Nous exigeons des entreprises qu'elles divulguent de manière transparente leurs impacts plastiques, définissent des stratégies claires et fixent des objectifs pour une production de plastique plus respectueuse de l'environnement.
2. **Élimination des produits chimiques toxiques** : Nous appelons à l'élimination des produits chimiques dangereux dans les produits plastiques.
3. **Investissement dans l'infrastructure durable** : Nous encourageons les entreprises à investir dans la technologie et l'infrastructure pour soutenir les matières premières durables.
4. **Gouvernance responsable** : Nous insistons sur la mise en place d'une gouvernance dédiée et d'une responsabilité au niveau du conseil d'administration, liant la rémunération de la direction aux objectifs de circularité.
5. **Soutien aux accords internationaux** : Nous plaidons en faveur d'un traité international juridiquement contraignant pour mettre fin à la pollution plastique.

En tant qu'investisseurs, nous croyons que ces mesures sont essentielles pour protéger notre environnement, notre santé et la stabilité financière des entreprises. Vous pouvez lire la déclaration complète des investisseurs ici : <https://lnkd.in/de9bde5K>

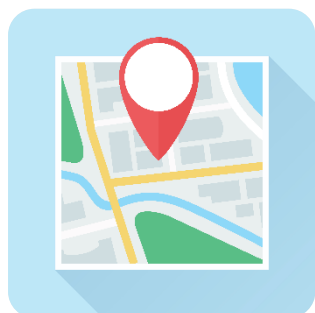
Cet engagement s'inscrit dans la continuité de la démarche d'investisseur responsable de Dorval Asset Management et de notre [politique d'engagement actionnarial](#) dont vous pouvez retrouver les réalisations au titre de 2023 dans le [rapport d'engagement](#).

Ensemble, nous contribuons à un monde plus durable. 🌍🌱

Les opinions et exemples cités reposent sur la base d'analyses propres à Dorval AM en date du 17/07/2024. Ils ne constituent pas un engagement ou une garantie. Cette dernière se réserve la possibilité de faire évoluer ses analyses.

## CORPO CORNER

### Dorval AM a récemment emménagé dans de nouveaux locaux



Dans le cadre de sa stratégie de développement, de sa recherche permanente de mieux servir ses clients et prospects et de son souci de bien accueillir également ses salariés, Dorval Asset Management a décidé de déménager au 111, boulevard Pereire dans le 17<sup>e</sup> arrondissement de Paris.

Des locaux plus spacieux, plus lumineux et respectueux de l'environnement avec moins de consommation d'énergie, munis d'équipements modernes dans des salons de réception : tout est conçu pour vous accueillir dans d'excellentes conditions.

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



*Document rédigé le 25/07/2024*

## Visioconférence : Quelle allocation d'actifs pour la rentrée de septembre 2024 ?



Nous organisons une visioconférence le **jeudi 12 septembre de 10h30 à 11h** avec François-Xavier Chauchat pour vous faire part de notre vision macro et microéconomique en cette rentrée de septembre 2024.

Inscrivez-vous en cliquant ci-dessous :

<https://events.teams.microsoft.com/event/5de79667-f8bd-4c83-8335-d39a80498222@f8b5ece1-58e0-4c5f-8b6d-504b2a1ea8e0>

En vous souhaitant de bonnes vacances et au plaisir de vous revoir à la rentrée !

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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. 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
<b>DORVAL GLOBAL CONSERVATIVE</b>								
FR0013333838 (Part R)	1.87%	2.83%	4.11%	0.50%	8.91%	/	24.2%	2
FR0013333820 (part N)	2.21%	2.94%	4.41%	1.41%	10.49%	/		
<b>DORVAL GLOBAL ALLOCATION</b>								
FR0010687053 (Part R)	3.05%	4.57%	5.61%	0.40%	18.39%	29.38%	50.9%	3
FR0013307626 (part N)	3.41%	5.31%	6.34%	2.47%	22.24%	/		
<b>DORVAL GLOBAL VISION</b>								
FR001400E9H5 (part R)	7.06%	/	/	/	/	/	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
<b>DORVAL CONVICTIONS</b>								
FR0010557967 (Part R)	5.58%	9.79%	6.36%	9.16%	15.86%	25.26%	60.6%	4
FR0013299187 (part N)	5.73%	10.13%	6.68%	10.06%	17.35%	/		
<b>DORVAL CONVICTIONS PEA</b>								
FR0010229187 (Part R)	5.69%	11.24%	7.12%	10.03%	12.80%	29.98%	75.8%	4
FR0013300233 (part N)	5.85%	11.58%	7.44%	10.99%	14.44%	/		
GESTION ACTIONS EUROPE	Perf. 2024	Perf. 2023	Perf. 1 an	Perf. 3 ans	Perf. 5 ans	Perf. 10 ans	Indicateur synthétique de risque	
<b>DORVAL MANAGEURS</b>								
FR0010158048 (part R)	5.11%	12.83%	4.63%	14.87%	12.50%	75.66%		4
FR0013300241 (part N)	5.23%	13.41%	5.01%	16.46%	15.20%	/		
<b>DORVAL MANAGEURS EUROPE</b>								
FR0011038785 (part R)	3.26%	18.40%	6.09%	11.80%	7.72%	32.70%		5
FR0013300225 (part N)	3.41%	18.61%	6.46%	12.63%	9.09%	/		
<b>DORVAL MANAGEURS SMID CAP EURO</b>								
FR0013247749 (part R)	-8.03%	0.94%	-10.77%	-27.65%	-25.79%	/		5
FR0013299195 (part N)	-7.80%	1.45%	-10.32%	-26.56%	-23.90%	/		
<b>DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO</b>								
FR0011645621 (part R)	-11.49%	-3.82%	-18.12%	-26.64%	-6.91%	48.20%		4
FR0013293875 (part N)	-11.23%	-3.24%	-17.63%	-25.38%	-4.47%	/		
GESTION ENVIRONNEMENTALE	Perf. 2024	Perf. 2023	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)	2.49%	12.78%	5.98%	0.42%	-2.73%	/		4
FR0013334372 (part N)	2.90%	13.82%	6.95%	2.88%	0.85%	/		

Source : Dorval Asset Management, données nettes en EUR au 28/06/2024. 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. 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. 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. 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. 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.