

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 pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement

Communiqué de presse

Lancement de Dorval Global Vision : une réponse à la gestion passive et à la concentration des indices

Dans un contexte économique marqué par une forte inflation, les investisseurs de long terme sont en attente de performances supérieures à cette inflation dans la durée. Les actions demeurent une classe d'actifs incontournable pour des placements à horizon moyen/long terme, et la dimension internationale s'impose naturellement comme source de diversification pour limiter les risques, et comme source d'opportunités pour tenter d'accroître la performance.

Fort de ce constat, Dorval Asset Management lance le **fonds d'actions internationales « Dorval Global Vision »**, basé sur un process de gestion déjà éprouvé depuis de nombreuses années dans ses fonds flexibles internationaux classés 4 étoiles Morningstar⁽¹⁾ au 31/03/2023.

Dorval Global Vision : une approche singulière de la gestion internationale

Capoter la croissance mondiale se heurte à de nouveaux obstacles pour les investisseurs de long terme dans un environnement de gestion passive, dictée par les indices pondérés par les capitalisations boursières. La gestion indicielle, qui vise à répliquer les performances globales d'un marché de référence, notamment au plan international avec le MSCI Monde⁽²⁾, rencontre ainsi aujourd'hui des risques importants de concentration. L'indice MSCI Monde est en effet dominé par quelques valeurs phares, et sa composition géographique et sectorielle est fortement concentrée, avec en particulier un poids de 70% sur les Etats-Unis.

Face à ce défi de la concentration record des indices mondiaux classiques, Dorval Asset Management apporte une réponse singulière en optant pour un positionnement inverse de celui de la gestion traditionnelle : la recherche de la dilution maximale des risques spécifiques à travers la référence à un indice qui donne le même poids à chacun des titres qui le compose, le MSCI Monde équipondéré⁽³⁾.

Cette méthode, qui assure une composition sectorielle et géographique plus stable, permet de beaucoup moins subir les épisodes de bulles puis de krach qui traversent parfois certains pans des marchés boursiers (bulle japonaise, bulle internet, bulle post-Covid, etc.).

Aujourd'hui, l'équipondération permet de plus d'améliorer le niveau de diversification géographique avec 40% notamment pour les USA contre 70% dans le MSCI Monde, et une hausse du poids de l'Asie développée à 23% et de l'Europe à 29%. Le poids des secteurs est lui aussi mieux équilibré. Ce choix de pondération permet donc de bénéficier véritablement de la profondeur géographique et de la diversité sectorielle de l'univers d'investissement des actions internationales.

Enfin, l'équipondération impose un rebalancement régulier du portefeuille, ce qui permet aux gérants de prendre des profits sur les valeurs qui ont le plus monté, et de racheter à meilleur compte celles qui ont le plus baissé, ce qui est susceptible de produire un incrément de performance dans la durée.

Cette approche originale, qui revendique un changement de paradigme de la gestion des marchés des actions, s'appuie sur l'expertise développée par Dorval Asset Management dans la poche actions de

ses fonds flexibles internationaux – Dorval Global Convictions et Dorval Global Convictions Patrimoine – testée dans de multiples configurations de marchés depuis respectivement 2016 et 2018.

Dorval Global Vision : une gestion active et encadrée

Co-géré par François-Xavier Chauchat, Sophie Chauvellier et Gustavo Horenstein, le fonds « Dorval Global Vision », qui bénéficie du label ISR à l’instar de tous les fonds ouverts de Dorval Asset Management depuis décembre 2020, a pour ambition de surperformer son indice de référence, le MSCI Monde équilibré en monnaie locale sur les pays développés dividendes nets réinvestis, avec un horizon d’investissement supérieur à 5 ans.

Il s’appuie sur une gestion active mais encadrée par le choix d’une construction de portefeuille dite « cœur-satellites », et par le modèle ISR de Dorval AM qui privilégie la dimension gouvernance.

60% au moins du portefeuille est constitué d’un panier cœur qui réplique l’indice de référence en réduction à 200 valeurs par la technique de l’échantillonnage stratifié et en privilégiant les meilleures notes ESG issues du modèle propriétaire Dorval AM⁽⁴⁾. Ce panier cœur équilibré respecte la structure géographique et sectorielle de l’indice.

40% au plus du portefeuille exprime des thèmes d’investissement satellites jugés porteurs par l’équipe de gestion. Ils sont déployés au travers de paniers d’actions de 20 à 60 valeurs en général, toujours équilibrés. Le nombre et le poids de ces paniers thématiques varient au cours du temps en fonction de l’environnement macro-économique et des marchés financiers.

La construction de ces paniers thématiques n’est pas issue d’une approche dite de « stock picking » (sélection de valeurs) mais bien d’un process « Global Macro » qui s’appuie sur les scénarios macro-économiques et financiers de l’équipe. Aujourd’hui, deux thématiques sont en portefeuille : un panier d’environ 50 valeurs très sensibles au thème des investissements dans la transition énergétique sur tous les continents, et un panier de 50 valeurs défensives susceptibles de mieux résister en cas de récession américaine ou d’accident financier.

A noter que, pour limiter le risque spécifique, le poids par titre ne peut excéder 1% de l’actif du fonds au sein de ces thématiques d’investissement. Les valeurs en portefeuilles, au nombre de 200 à 400, sont issues de l’univers des 1500 à 2000 plus grosses valeurs internationales des pays développés, affichant au minimum 2 milliards d’euros de capitalisations boursière et des volumes d’échange quotidiens suffisants, permettant à l’équipe de gestion de contrôler le risque de liquidité du portefeuille. Enfin, les risques de change sont largement couverts (30% maximum de risque).

L’univers d’investissement des actions internationales éligibles au portefeuille repose sur le respect de principes extra financiers édictés dans la politique d’exclusion⁽⁴⁾ définie par Dorval Asset Management ainsi que dans celle relative à la gestion des controverses⁽⁵⁾. L’apport de la méthodologie propriétaire développée par Dorval Asset Management est essentiel pour la détermination de la note ESG attribuée à chaque valeur. Les gérants prennent en compte, parmi plus de 30 enjeux ESG, fondés sur un ensemble d’indicateurs qualitatifs et quantitatifs, ceux qui leur paraissent les plus significatifs. Chaque enjeu est apprécié selon des spécificités sectorielles, géographiques et de taille de capitalisation et relève de problématiques environnementales, sociales/sociétales et de gouvernance. Historiquement, la méthodologie de Dorval Asset Management a placé la Gouvernance au cœur de l’analyse ESG. Ce pilier « Gouvernance », qui représente a minima 50% de la note ESG au sein du fonds Dorval Global Vision, permet ainsi de faire converger les dimensions financières et extra-financières.



Dorval Global Vision : une solution pour les investisseurs institutionnels et individuels

Grâce à sa véritable diversification, son process de gestion très encadré et ses capacités d'adaptation, le fonds Dorval Global Vision propose une solution innovante aux investisseurs qui veulent faire fructifier leur épargne dans la durée en contrepartie d'un risque de niveau 4 (SRI). Fort de l'expérience et des performances réalisées (cf. classement Morningstar) avec les fonds Dorval Global Convictions et Dorval Global Convictions Patrimoine, l'équipe de gestion est à même d'identifier de nouvelles thématiques et sources de performances dans un souci d'adaptation aux transformations de l'économie mondiale et de ses entreprises cotées. Dorval Global Vision tente de capter les fruits de la croissance de l'économie mondiale tout en limitant les risques de concentration géographique et sectorielle, de liquidité et les risques spécifiques liés à un titre en portefeuille. Cette gestion active encadrée et ISR peut répondre à la fois aux exigences des investisseurs institutionnels et aux besoins des épargnants individuels.

Dorval Global Vision : caractéristiques

	Part SI	Part I	Part R
Classification AMF	Actions Internationales		
Date de création	30/12/2022		
Code ISIN	FR001400E9J1	FR001400E9I3	FR001400E9H5
Eligibilité	Compte Titres		
Frais de gestion maximum TTC	0,40%	0,50%	1,00%
Droits d'entrée maximum TTC, non acquis au fonds	Nul	Nul	2,00%
Droits de sortie maximum TTC	Néant	Néant	Néant
Commission de surperformance TTC	20 % de la surperformance, en cas de surperformance positive, par rapport à son indice de référence MSCI World équilibré si la performance du FCP est positive		
Souscription minimale initiale	1.000.000 € (*)	Un millième de part	Un millième de part
Souscription minimale ultérieure	Un millième de part	Un millième de part	Un millième de part
Valeur liquidative d'origine	100 €	100 €	100 €
Valorisation	Quotidienne		



(*) Jusqu'au 30 septembre 2023. Au-delà de cette date, le montant de la souscription minimale de la part SI est porté à 5 millions d'euros.

Dorval Global Vision est classé SRI 4 sur une échelle allant de 1 à 7 et article 8 selon SFDR.

⁽¹⁾ *Méthodologie Morningstar : ©2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations ; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées ; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. La notation Morningstar s'applique aux fonds disposant d'au moins 3 ans d'historique. Elle tient compte des frais de souscription, du rendement sans risque et de la volatilité du fonds afin de calculer chaque mois pour chaque fonds son ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). Les fonds sont classés ensuite par ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pourcents reçoivent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% suivants 3 étoiles, 22,5% suivants 2 étoiles, les 10% derniers reçoivent 1 étoile. Les fonds sont classés au sein de 180 catégories européennes.*

⁽²⁾ *L'indice MSCI World reflète la représentation des grandes et moyennes capitalisations dans 23 pays des marchés développés (DM)*. Avec 1 509 composants l'indice couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays.*

⁽³⁾ *L'indice MSCI Monde équi pondéré (MSCI World Equal Weighted Local Index) est une des composantes des deux indices de références (« benchmark ») des fonds Dorval Global Convictions et Dorval Global Convictions Patrimoine.*

⁽⁴⁾ *La méthodologie propriétaire de notation « Drivers » Un univers d'investissement ESG dont est exclu un minimum de 20% des valeurs par l'exclusion normative, sectorielle, des entreprises controversées et des plus mauvais émetteurs ESG*

⁽⁵⁾ *Retrouvez la politique d'exclusion : https://www.dorval-am.com/uploads/Politique_d_exclusion_63cb87ccc8.pdf*

⁽⁶⁾ *Retrouvez la politique de gestion des controverses : https://www.dorval-am.com/uploads/Politique_de_gestion_des_controverses_2abb0e3f38.pdf*

Avertissements :

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 lié à l'usage de produits dérivés, risque de durabilité, risque de contrepartie, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risque lié à l'investissement en titres spéculatifs à haut rendement, risque d'investissement sur les marchés émergents. Le capital investi n'est pas garanti.

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.



A propos de Dorval Asset Management

Dorval Asset Management : Donner de la valeur à vos valeurs

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 99.24 % par Natixis Investment Managers et 0.76 % par ses collaborateurs. Elle met œuvre une gestion de conviction à vocation patrimoniale, caractérisée par une gestion active, éloignée des indices.

Dorval Asset Management propose une même philosophie ISR déclinée sur trois gammes de fonds classifiés SFDR 8 ou 9.

- *La gamme ISR « Global Convictions » s'inscrit comme une offre complémentaire aux supports traditionnels que sont le fonds euro ou les obligations d'Etat.*
- *La gamme ISR « Convictions » s'inscrit comme une offre de gestion active et responsable qui s'adapte à l'environnement des actions européennes en ajustant le niveau de risques à l'environnement macro-financier.*
- *La gamme ISR « Manageurs » privilégie une approche basée sur un dialogue actionnarial à travers une démarche pragmatique et collaborative favorisée par la présence au capital de Dorval Asset Management. La gouvernance des entreprises est dans cette offre de gestion un pilier central de l'investissement socialement responsable en faveur d'une économie responsable.*
- *Enfin l'offre Climat avec le fonds Dorval European climate initiative, premier fonds classifié SFDR 9 et qui adresse la thématique « Climat ». Le fonds est labellisé ISR et Greenfin.*

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.

L'offre de Dorval Asset Management est commercialisée par les réseaux bancaires français du Groupe BPCE et par Dorval Asset Management vers toutes les clientèles externes (CGP, Wholesale, institutionnels, assureurs en France et à l'international). Au 31 décembre 2021, Dorval Asset Management gère 1.5 milliard d'euros d'encours sous gestion.

> Suivez, Dorval Asset Management sur 

À propos de Natixis Investment Managers

L'approche multi-boutique de Natixis Investment Managers permet aux clients de bénéficier de la réflexion et de l'expertise ciblée de plus de 20 gérants actifs. Classé parmi les plus grands gestionnaires d'actifs¹ au monde avec plus de 1 107 milliards d'euros d'actifs sous gestion², Natixis Investment Managers propose une gamme de solutions diversifiées couvrant différents types de classes d'actifs, de styles de gestion et de véhicules, y compris des stratégies et des produits innovants en matière d'environnement, de social et de gouvernance (ESG) dédiés au développement de la finance durable. Nous travaillons en partenariat avec nos clients afin de comprendre leurs besoins personnels et de leur fournir des informations et des solutions d'investissement adaptées à leurs objectifs à long terme. C2 - Internal Natixis Basée à Paris et à Boston, Natixis Investment Managers fait partie du pôle Global Financial Services du Groupe BPCE, deuxième groupe bancaire en France à travers les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne. Les sociétés de gestion affiliées à Natixis Investment Managers comprennent AEW, AlphaSimplex Group, DNCA Investments³, Dorval Asset Management, Flexstone Partners, Gateway Investment Advisers, Harris Associates, Investors Mutual Limited, Loomis, Sayles & Company, Mirova, MV Credit, Naxicap Partners, Ossiam, Ostrum Asset Management, Seeyond, Seventure Partners, Thematics Asset Management, Vauban Infrastructure Partners, Vaughan Nelson Investment Management et WCM Investment Management. Nous proposons également des solutions d'investissement par le biais de Natixis Investment Managers Solutions et Natixis Advisors, LLC. Toutes les offres ne sont pas disponibles dans toutes les juridictions. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site Internet de Natixis Investment Managers à l'adresse im.natixis.com | LinkedIn: [linkedin.com/company/natixisinvestment-managers](https://www.linkedin.com/company/natixisinvestment-managers). Les groupes de distribution et de services de Natixis Investment Managers comprennent Natixis Distribution, LLC, une société de courtage à vocation limitée et le distributeur de diverses sociétés d'investissement enregistrées aux États-Unis pour lesquelles des services de conseil sont fournis par des sociétés affiliées de Natixis Investment Managers, Natixis Investment Managers S.A. (Luxembourg), Natixis Investment Managers International (France), et leurs entités de distribution et de services affiliées en Europe et en Asie



1 Cerulli Quantitative Update : Global Markets 2022 a classé Natixis Investment Managers comme le 18^{ème} plus grand gestionnaire d'actifs au monde sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2021.

2 Les actifs sous gestion ("AUM") au 30 juin 2022 des actuelles entités affiliées sont de 1 107 milliards d'euros. Les actifs sous gestion, tels que déclarés, peuvent inclure des actifs notionnels, des actifs gérés, des actifs bruts, des actifs d'entités affiliées détenues par des minorités et d'autres types d'actifs sous gestion non réglementaires gérés ou gérés par des sociétés affiliées à Natixis Investment Managers.

3 Une marque de DNCA Finance.

Contact Presse : FINANSCOM – Colette Aubry

06 13 08 80 59 - caubry@finanscom.com

Mentions légales :

Document à caractère commercial

Ce communiqué a été préparé uniquement à but informatif. Il 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. 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. 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 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.