

Dorval Convictions - FR0010557967

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Louis BERT	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après un début d'année marqué par l'espoir d'un accord commercial entre les USA et la Chine, et par le soutien des banques centrales, les marchés financiers ont baissé en mai en raison de l'augmentation surprise des droits de douane américaine de 10% à 25% sur 200 Md\$ d'importations chinoises et des menaces d'escalade. En menaçant d'augmenter les droits de douane de 5% sur toutes les importations en provenance du Mexique pour lutter contre l'immigration clandestine, D.Trump est venu dès lors fragiliser la croissance économique. L'aversion au risque a ainsi fortement monté et se pose dorénavant la question des conséquences économiques de la lue entre les deux leaders mondiaux. La reprise qui se dessinait ces derniers mois est une nouvelle fois remise en question. Il n'est toutefois pas encore question de récession mais cette évolution a remis en question notre scénario central de reprise cyclique conditionnée par une stabilisation du risque politique. Le taux d'exposition du fonds a été réduit tactiquement au regard de la nature des titres en portefeuille, plus volatils dans les marchés chahutés via une couverture en Futures Eurostoxx50 pour se situer à environ 15% au 31/05. Côté des valeurs, la correction de Soluons30 (-25%), à la suite de la position vendeuse initiée par le fonds spéculatif américain Muddy Waters a principalement contribué à la sous-performance du fonds (impact négatif de 1.40%). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Stéphane FURET	1.67%	-15.30%	13.81%	2.41%	-	
		Éligibilité Assureurs APREP, AXA THEMA, CARDIF, Cholet Dupont Partenaires, Generali Patrimoine, Natixis, Nortia, Olympia Capital Management, Oradea Vie, Sélection 1818, Skandia, Swisslife, UAF Patrimoine, Vie Plus...					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Aurélia LOVADINA	01 78 40 96 10	Note Morningstar				***	
Bianka KOCH	01 78 40 96 78	Exposition Actions				0% à 100%	
Maxime VANNEAUX	06 21 66 37 07	Site Internet				Aller sur le site	
		Reporting Mensuel				Télécharger	

Dorval Global Convictions - FR0010687053

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Sophie CHAUVPELLIER	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Le renouveau des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine aura mis un coup d'arrêt au rebond des marchés internationaux observé depuis le début de l'année. Ainsi, les actions américaines ne faisant pas exception à cette correction. Ce regain d'incertitude a été renforcé par la mise sous embargo américain du numéro deux mondial de la téléphonie mobile : Huawei. Cee décision de la justice américaine a des conséquences diffuses pour l'ensemble des producteurs de semi-conducteurs et pour le secteur de la technologie au sens large, y compris pour les producteurs américains et envenime une situation déjà tendue. L'annonce en fin de mois de la possible mise en place de droits de douane sur le Mexique afin de forcer le gouvernement à juguler l'immigration illégale vers les Etats-Unis alors que ces derniers s'apprétaient à signer un nouvel accord a renforcé le sentiment d'imprévisibilité de l'exécutif américain. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Gustavo HORESTEIN	1.94%	-8.50%	4.69%	1.83%	-	
		Éligibilité Assureurs Ageas, Avip, Axa Thema, Cardif, Generali, Nortia, Primonial, Sélection 1818, Intencial, Swisslife, UAF Patrimoine, Vie Plus					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar				***	
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Exposition Actions				0% à 100%	
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Site Internet				Aller sur le site	
Aurélia LOVADINA	01 78 40 96 10	Reporting Mensuel				Télécharger	

Dorval Manageurs - FR0010158048

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Louis BERT	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après une accalmie en avril, fort regain de tension en mai entre les Etats-Unis et la Chine sur le front de la guerre commerciale. La phase de négociations a laissé place à une escalade dans les mesures de rétorsion prise tour à tour par chacun des pays. Ce retournement effraie logiquement les investisseurs : ainsi le CAC40 NR perd 5.7% sur le mois et Dorval Manageurs recule pour sa part de 7.9% sur la période. Le fonds a été pénalisé surtout par le recul des valeurs technologiques dont Solutions 30 (-25%) attaqué par des fonds spéculatifs. A l'image de la société Wirecard, dans la même thématique numérique, qui, après avoir subi une controverse similaire fin janvier, a pratiquement retrouvé sa valorisation de début d'année, nous restons très confiants sur la pérennité d'une très forte croissance moyen terme des résultats de la Société (au moins + 30%/an) et donc sur une remontée sensible du cours de bourse. Comme redouté le mois dernier (vente de TOTAL) le cours du pétrole a fortement décroché récemment (-20% sur ses plus hauts : 53\$ pour le WTI) et nous maintenons de ce fait la thématique consommation dans le portefeuille (FNAC, TARKETT...). Dans la même veine VINCI a été renforcé sur l'idée que les perspectives de trafic autoroutier et aérien se présentent favorablement pour la haute saison d'été. Enfin la ligne en IPSEN a été allégée en raison d'une menace désormais plus avérée d'un générique sur un des produits phare du laboratoire.</p>
	Stéphane FURET	14.89%	-18.36%	20.39%	11.04%	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Aurélia LOVADINA	01 78 40 96 10	Note Morningstar			*****		
Bianka KOCH	01 78 40 96 78	Site Internet			Aller sur le site		
Maxime VANNEAUX	06 21 66 37 07	Reporting Mensuel			Télécharger		

Dorval Manageurs Europe - FR0011038785

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
	Stéphane FURET	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	<p>Après une accalmie en avril fort regain de tension en mai entre les Etats-Unis et la Chine sur le front de la guerre commerciale. La phase de négociations a laissé place à une escalade dans les mesures de rétorsion prise tour à tour par chacun des pays. Ce retournement effraie logiquement les investisseurs : ainsi le MSCI Pan Euro NR perd 4.8% sur le mois et Dorval Manageurs Europe recule pour sa part de 10.9% sur la période. Le fonds a été pénalisé surtout par le recul des valeurs technologiques au sens large dont Solutions 30 (-25%) attaqué par des fonds spéculatifs. La société WIRECARD, dans la même thématique numérique a subi une controverse similaire fin janvier et a depuis pratiquement retrouvé sa valorisation de début d'année. Nous restons donc très confiants sur la pérennité d'une très forte croissance moyen terme des résultats de la société (au moins + 30%/an) et donc sur une remontée sensible du cours de bourse. Comme redouté le mois dernier (vente des pétrolières dans le fonds) le cours de l'or noir a fortement décroché récemment (-20% sur ses plus hauts : 53\$ pour le WTI). NESTE a été vendu dans ce contexte et par crainte de résultats décevants sur le trimestre en cours. Nous maintenons de ce fait la thématique consommation dans le portefeuille (FNAC, TUI). 5% de liquidités ont été constituées dans le fonds afin de pouvoir profiter d'éventuels opportunités du fait d'une volatilité revenue sur les marchés.</p>
	Louis BERT	10.62%	-29.86%	21.98%	10.60%	-	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar			****		
Yoann MEYER	06 46 02 60 00	Site Internet			Aller sur le site		
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Reporting Mensuel			Télécharger		
Aurélia LOVADINA	01 78 40 96 10	Reporting Mensuel			Télécharger		

Dorval Manageurs Small Cap Euro - FR0011645621

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	* annualisées	Commentaire du mois de Mai			
 DORVAL ASSET MANAGEMENT FLEXIBLE PAR CONVICTION	Mathilde GUILLEMOT	2019 (YTD)	2018*	2017*	2016*	Volatilité (3 ans)*	Le 5 mai, alors que les investisseurs comptaient sur un accord commercial proche entre les Etats-Unis et la Chine, D.Trump a créé la surprise, une fois encore, en annonçant que les taxes sur 200 milliards de produits chinois seraient relevées de 10 % à 25 % dès la semaine suivante, et menaçant de taxer 325 milliards d'importations de plus. Dès lors les indices boursiers qui avaient globalement remonté de 20%/30% depuis la fin 2018, ont baissé de l'ordre de 7% sur le mois. La Chine n'est pas la seule cible de la guerre commerciale menée par les Etats-Unis : l'Europe, le Mexique, l'Inde, l'Iran sont aussi sur la liste et ont fait l'objet de menaces au cours du mois. En Europe, Theresa May a annoncé sa démission, le chemin du Brexit sera encore long. Les résultats des élections européennes ont montré la défiance des électeurs envers les gouvernements en place, en France, Allemagne, mais aussi en Grèce ce qui a permis à l'indice grec de continuer son rebond. Notons la percée des Verts qui montre l'enjeu de l'écologie, la transition énergétique, les changements de mode de consommation souhaités par les citoyens. Une dynamique ESG dans laquelle s'inscrit Dorval AM (Delta Plus, Séché, Mersen). Du fait de la nouvelle montée des tensions commerciales (Huawei sur liste noire?) les craintes d'une récession sont de nouveau au centre des préoccupations des investisseurs, qui anticipent déjà un soutien accru des banques centrales par des baisses des taux dans les prochains mois. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.
	Julien GOUJON	10.12%	-29.52%	32.10%	15.48%	-	
		Éligibilité Assureurs					
		Intencial (Skandia), Ageas, Cardif,Generali, Selection 1818					
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations					
Mehdi RACHEDI	06 23 01 30 49	Note Morningstar			***		
Yoann MEYER	06 46 02 60 00						
Anthony CIMETIERE	06 21 87 51 86	Site Internet			Aller sur le site		
Aurélia LOVADINA	01 78 40 96 10	Reporting Mensuel			Télécharger		