

Performance des fonds

31/10/2011	DORVAL CONVICTIONS		DORVAL CONVICTIONS PEA		DORVAL FLEXIBLE EMERGENTS		DORVAL FLEXIBLE MONDE		DORVAL MANAGEURS	
Date de création	31 DEC. 2007		31 DEC. 2008		30 OCT. 2009		15 DEC. 2008		18 MARS 2005	
V.L des parts	P 104,1 I 1 081,69			148,93	P 106,25 A 1 170,94		A 109,24 B 56 124,28		C 119,46 I 102 360,72	
Encours	95,6 M€		6,9 M€		8,7 M€		6,9 M€		98,8 M€	
Taux d'inv. Actions	21%		40%		50%		44%		110%	
Perf. Mensuelle	2,8%		3,3%		3,8%		3,5%		8,6%	
Performance 2011	-4,2%		-5,7%		-8,6%		-7,2%		-13,7%	
Performance 1 an	Fonds -1,4% Indice -7,2%		Fonds -3,2% Indice -7,2%		Fonds -3,7% Indice -4,5%		Fonds -4,3% Indice -3,6%		Fonds -10,5% Indice -15,4%	
Performance 2 ans	Fonds -0,2% Indice -4,7%		Fonds -0,6% Indice -4,7%		/		Fonds 2,5% Indice 1,8%		Fonds 7,9% Indice -10,1%	
Performance 3 ans	Fonds 9,4% Indice 0,1%		/		/		/		Fonds 22,8% Indice -7,0%	
Performance 5 ans	/		/		/		/		Fonds -11,8% Indice -39,4%	
Volatilité (1 an glissant)	9,5%		10,0%		8,8%		7,0%		21,7%	
Code ISIN	FR0010557967 (Part P) FR0010565457 (Part I)		FR0010229187		FR0010312991 (Part A) FR0010354811 (Part P)		FR0010687053 (Part A) FR0010690974 (Part B)		FR0010158048	

En octobre la valeur des parts de nos fonds flexibles a monté respectivement de 3,8% (DORVAL Flexible Emergents), de 3,5% (DORVAL Flexible monde), de 3,3% (DORVAL Convictions Pea) et de 2,8% (DORVAL Convictions). Sur la période l'Eurostoxx50 a progressé de 9,4%.

Notre fonds actions éligible au PEA, DORVAL Managers, enregistre une hausse de 8,6 % (CAC40 : +8,7%).

Les mois se suivent et ne se ressemblent « heureusement » pas. Alors que l'Eurostoxx avait reculé de plus de 5% en septembre (aggravation de la crise de la dette souveraine européenne et craintes d'une accélération du ralentissement économique mondial) les marchés ont entamé un fort rebond en octobre du fait de nouvelles rassurantes en particulier du côté de la croissance américaine et de celle des émergents.

Le coup de théâtre grec concernant le référendum a par ailleurs eu pour conséquence de renforcer la cohésion politique des Etats Européen dans la défense de l'Euro en tant que tel. Parallèlement la rigueur budgétaire est en train de s'imposer dans tous les pays d'Europe du Sud sous la contrainte des marchés.

Malgré cet environnement difficile et la persistance d'une volatilité élevée sur les indices boursiers nous pensons néanmoins que cette dégradation conjoncturelle est anticipée par les investisseurs depuis la fin de l'été.

A ce stade de la crise des dettes souveraines le marché devrait donc être plutôt réagir favorablement :

1/ aux prochaines avancées en matière de réduction des déficits notamment en Italie désormais sous contrôle du FMI et de l'UE.

2/ au renforcement en cours des moyens à disposition du Fonds Européen de Stabilité Financière, directement ou indirectement.

Au global une réduction de la forte prime de risque que supportent les marchés européens par rapport aux marchés américains nous semble possible au cours des prochaines semaines dans un contexte de forte volatilité.

NOTRE VISION DU MARCHÉ
PERFORMANCE DES PRINCIPAUX INDICES MONDIAUX

31/10/2011	Valeurs	1 mois	Performance 2011	Performance 2010
DOW JONES	11 955,01	9,5%	3,3%	11,0%
S&P 500	1 253,3	10,8%	-0,3%	12,8%
NASDAQ	2 684,41	11,1%	1,2%	16,9%
NIKKEI 225	8 988,39	3,3%	-12,1%	-3,0%
MSCI Monde	1 217,3	10,3%	-4,9%	9,5%
MSCI Emergents	995,00	13,0%	-13,6%	16,4%
CAC 40	3 242,84	8,7%	-14,8%	-3,3%
EURO STOXX 50	2 385,22	9,4%	-14,6%	-5,8%

EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ECONOMIQUES

31/10/2011	Valeurs	1 mois	Evolution 2011	Evolution 2010
Euro/dollar	1,3858	3,5%	3,5%	-6,5%
Taux long 10 ans France	3,14	+49 bps	-18 bps	-27 bps
Baril pétrole USA (WTI)	93,19	17,7%	2,0%	15,1%

➤ Tragédie grecque : Acte III Scène 2

Depuis plusieurs mois les investisseurs étaient focalisés sur les débats franco-allemands concernant le traitement adéquat de la crise européenne. A tel point que l'on avait fini par oublier que le risque majeur n'était pas que les Européens ne s'entendent pas sur une solution mais que le peuple grec rejette en bloc les propositions de la Troïka !

L'annonce explosive quelques jours après le sommet de l'UE de l'organisation d'un référendum en Grèce sur « le plan » adopté dans la douleur par l'Europe cinq jours auparavant a semé la consternation chez les investisseurs...

Après de très fortes pressions internationales sur le pouvoir politique grec un nouveau gouvernement d'union nationale pourrait finalement voir le jour avec l'espoir de nouvelles mesures de rigueur budgétaire...

➤ Les marchés émergents dans l'attente du catalyseur chinois

Croissance ralentie, inflation stabilisée. Il manque un renversement de la politique monétaire chinoise pour déclencher une hausse des marchés émergents. Les premiers signaux annonciateurs d'une inflexion positive de cette dernière commencent à être visibles.

Stéphane FURET
Louis BERT
Sophie CHAUVELLIER
Gustavo HORENSTEIN