

## Performance des fonds

31/01/2012	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 100,71 I 1 048,23		144,65		P 110,66 A 1 222,61		A 108,02 B 55 628,13		C 116,27 I 99 862,99	
Encours	94,5 M€		6,3 M€		8,6 M€		0,7 M€		91,4 M€	
Taux d'inv. Actions	59%		73%		60%		58%		100%	
Perf. Mensuelle	2,4%		3,2%		5,1%		3,1%		5,8%	
Performance 2012	2,4%		3,2%		5,1%		3,1%		5,8%	
Performance 1 an	Fonds -6,6% Indice -8,2%		Fonds -7,7% Indice -8,2%		Fonds -1,1% Indice -1,4%		Fonds -8,2% Indice -4,2%		Fonds -15,1% Indice -17,6%	
Performance 2 ans	Fonds -4,4% Indice -4,4%		Fonds -6,1% Indice -4,4%		Fonds 6,2% Indice 9,2%		Fonds -0,3% Indice 2,1%		Fonds 0,3% Indice -11,8%	
Performance 3 ans	Fonds 6,6% Indice 7,7%		Fonds 10,5% Indice 7,7%		/		Fonds 9,3% Indice 14,8%		Fonds 28,2% Indice 10,9%	
Performance 5 ans	/		/		/		/		Fonds -23,6% Indice -41,2%	
Volatilité (1 an glissant)	8,7%		10,2%		8,9%		7,1%		23,3%	
Code ISIN	FR0010557967 (Part P) FR0010565457 (Part I)		FR0010229187		FR0010312991 (Part A) FR0010354811 (Part P)		FR0010687053 (Part A) FR0010690974 (Part B)		FR0010158048 (part C) FR0010840629 (Part I)	

En janvier la valeur des parts de nos fonds flexibles a monté respectivement de 5,1% (DORVAL Flexible Emergents), de 3,2% (DORVAL Convictions PEA), de 3,1% (DORVAL Flexible Monde) et de 2,4% (DORVAL Convictions). Sur la période l'Eurostoxx50 a progressé de 4,3%.

Notre fonds actions éligible au PEA, DORVAL Manageurs, enregistre une hausse de 5,8% (CAC40 : +4,4%)

Au moment où le consensus des investisseurs était globalement très prudent sur le marché actions en ce début 2012, les investisseurs ont eu la satisfaction d'assister tout au long du mois de janvier, (grâce surtout aux 500 Md€ de liquidités mises à disposition du système financier par la BCE) à :

- une détente significative des taux souverains européens (le 10 ans Italien a baissé de 7,1% fin décembre à 5,6% début février,...)

- une remontée en parallèle de la parité EUR/USD qui est allée de pair avec un début de retour des investisseurs Anglo-Saxons sur les actions européennes, suite à leurs ventes massives de l'été dernier.
- Une réduction de la prime de risque sur l'Europe se traduisant pour la première fois depuis longtemps par une hausse comparables en janvier des indices actions européens et américains.

Du côté des entreprises les premières publications en Zone Euro ressortent globalement en ligne avec les attentes, les analystes ayant révisé depuis six mois leurs prévisions de résultats pour 2012 (+4,8% hors valeurs financières pour le DJ600).

Un accord général sur la dette grecque combinée à la poursuite d'un bon déroulement des refinancements souverains européens devraient continuer à ramener progressivement la confiance sur les marchés.

**NOTRE VISION DU MARCHÉ**
**PERFORMANCE DES PRINCIPAUX INDICES MONDIAUX**

31/01/2012	Valeurs	1 mois	Performance 2012	Performance 2011
DOW JONES	12 632,91	3,4%	3,4%	5,5%
S&P 500	1 312,41	4,4%	4,4%	-0,0%
NASDAQ	2 813,84	8,0%	8,0%	-1,8%
NIKKEI 225	8 802,51	4,1%	4,1%	-17,3%
MSCI Monde	1 240,89	4,9%	4,9%	-7,6%
MSCI Emergents	1 019,39	11,2%	11,2%	-20,4%
CAC 40	3 298,55	4,4%	4,4%	-17,0%
EURO STOXX 50	2 416,66	4,3%	4,3%	-17,1%

**EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS ECONOMIQUES**

31/01/2012	Valeurs	1 mois	Evolution 2012	Evolution 2011
Euro/dollar	1,31	0,93%	0,93%	-3,15%
Taux long 10 ans France	3,09	-7 bps	-7 bps	-16 bps
Baril pétrole USA (WTI)	98,48	-0,35%	-0,35%	8,15%

**➤ La conjoncture mondiale se stabilise**

La conjoncture mondiale présente des signaux de retournement depuis le 4ème trimestre 2011. Les enquêtes de conjoncture dans l'industrie (PMI) indiquent une expansion du secteur manufacturier en ce début d'année dans la plupart des régions du monde et même en Europe, toujours grâce à l'économie allemande. Dans cette zone le point bas de la conjoncture semble donc derrière nous (octobre-novembre 2011). On peut considérer que le risque de nouvelle révision en baisse de la croissance européenne pour 2012 a bien baissé contrairement à ce qui s'est passé tout au long de l'année 2011.

**➤ L'Europe au point bas de la dégradation ?**

Les statistiques économiques n'y sont pas bonnes mais plutôt meilleurs que ce que craignait le consensus, très pessimiste. La dernière prévision de croissance 2012 du FMI pour la zone euro de -0.5% semble plutôt un plancher qu'un plafond. Sur le front financier, la fenêtre de prêt à 3 ans et à taux modique accordée par la BCE aux banques a eu un effet très bénéfique sur la stabilité du secteur financier et par ricochet sur le financement des dettes souveraines. Les refinancements obligatoires de début d'année se sont finalement bien passés. Au final, l'action reflationniste de la BCE est un succès.