

**Sophie Chauveller**  
**Gustavo Horenstein**  
gérants de Dorval Flexible Monde



## Traverser les différents cycles de marché avec une gestion flexible internationale

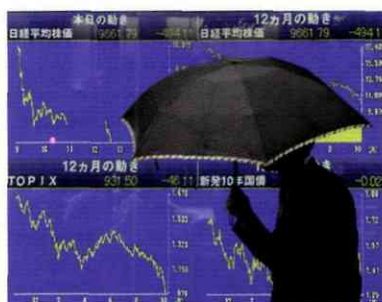
Les mouvements erratiques des marchés ces derniers mois ont encore rappelé la pertinence d'une approche flexible pour offrir une gestion de qualité. Avec Dorval Flexible Monde<sup>(1)</sup>, Dorval Finance décline son expertise sur un univers international, en offrant aux investisseurs privés une réponse globale à leur demande d'allocation d'actifs : le fonds est en effet conçu pour traverser les différents cycles de marché grâce à une méthode de gestion flexible originale, tant en termes de classes d'actifs que dans le choix des zones géographiques.

**La recherche de flexibilité est une réponse à la volatilité des marchés** Plus nécessaire encore dans les environnements boursiers chahutés, la flexibilité consiste à agir sur le niveau d'exposition aux actifs risqués en fonction du scénario macroéconomique de Dorval Finance, de l'analyse des sociétés ou encore de la valorisation des actifs.

Pour assurer au fonds souplesse et réactivité, nous utilisons des ETF et des futures, par nature très liquides, notamment pour les marchés internationaux. Parallèlement, dans le cadre de paris stratégiques, nous sélectionnons des OPCVM actions ou crédit à liquidité quotidienne. Dans l'éventualité où nos anticipations seraient négatives, nous avons la possibilité d'amortir les fluctuations du marché en investissant en produits monétaires en euros. Construit dans une logique de

gestion patrimoniale adaptée à la volatilité actuelle des marchés, Dorval Flexible Monde peut donc constituer un produit « cœur » de portefeuille pour des investisseurs souhaitant déléguer tout ou partie de leur allocation d'actifs stratégique.

Les principaux risques sont les risques de perte en capital, les risques de marché actions et les risques liés à la gestion discrétionnaire.



**L'allocation d'actifs : bénéficier de la dynamique des marchés internationaux**

Afin de participer à la dynamique des marchés internationaux, Dorval Flexible Monde bénéficie d'une gestion opportuniste, comme en témoigne l'amplitude des variations du taux d'exposition aux actions :

- de 18 % en mars 2009 à 75 % en décembre 2010,
- de 15% pendant la crise de cet été à 50 % fin octobre 2011 (afin de bénéficier de points d'entrées extrêmement attractifs).

Avec une performance de + 9,2 % depuis sa création à fin octobre<sup>(1)</sup>, et une volatilité inférieure à celle de son indice<sup>(2)</sup>, Dorval Flexible Monde démontre sa capacité à s'ajuster

aux mouvements économiques et boursiers dans un environnement particulièrement instable.

Plus qu'une classe d'actifs en particulier, c'est la flexibilité que nous continuerons à privilégier en cette fin d'année. Malgré les attermoissements politiques encore attendus dans les prochains mois, les récentes discussions semblent réduire le risque systémique en zone euro.

Pour autant, les perspectives de croissance en Europe demeurent néanmoins nulles.

De son côté, l'économie américaine enregistre une faible croissance tandis que les entreprises continuent de publier des résultats exceptionnels. L'économie chinoise, quant à elle, reste sur sa trajectoire d'atterrissage en douceur avec une stabilisation de l'inflation.

Dans ce contexte, nous investissons tactiquement sur les marchés actions européens et émergents, mais favorisons stratégiquement les actifs offrant un rendement régulier pour un risque raisonnable, notamment les obligations d'entreprises.

Face au manque de visibilité sur le plan économique, plus qu'une classe d'actifs en particulier, c'est donc la flexibilité que nous continuerons à privilégier. ■

### Notes

(1) Dorval Flexible Monde a été créé le 15 décembre 2008. Les chiffres des performances cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable de performance future

(2) Source : Dorval Finance au 30/10/2011