



■ Question de fonds



LOUIS BERT,
PRÉSIDENT DE DORVAL
FINANCE



STÉPHANE FURET,
DIRECTEUR GÉNÉRAL
DE DORVAL FINANCE



Natixis Asset Management a conclu en septembre 2008 un partenariat stratégique avec Dorval Finance, portant sur la distribution exclusive des fonds Dorval Finance auprès des Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants. Pour asseoir cette alliance, Natixis Asset Management a pris une participation de 25 % dans le capital de Dorval Finance. Dorval Finance est une société de gestion de portefeuille indépendante agréée par l'Autorité des marchés financiers en 1993. Initialement dédiée à la gestion privée, Dorval Finance a développé depuis 2004 une gestion de conviction à vocation patrimoniale, caractérisée par une gestion active et non benchmarkée.

La sélection de managers : une approche originale de la création de valeur

Dorval Managers, Fonds Actions Multi Capitalisations éligible au PEA, a été créé en mars 2005 par Stéphane Furet qui le cogère aujourd'hui avec Louis Bert.

Dorval Managers est représentatif de la philosophie de gestion développée par Dorval Finance, une gestion de conviction innovante avec une approche originale : sélectionner des managers capables d'apporter à leur entreprise une vision pérenne et un supplément de croissance dans la durée. Le tandem dirigeant/entreprise constitue la pierre angulaire du développement de l'entreprise. Une hypothèse confortée avec la crise économique et financière : les actionnaires ont remis au premier plan les qualités indispensables à leurs dirigeants pour continuer à créer de la valeur dans un environnement plus difficile.

Identifier les dirigeants qui ont la culture de la marge

Le process d'investissement fait intervenir plusieurs filtres d'analyse. L'analyse qualitative, clé de voûte de la philosophie d'investissement, permet de détecter la qualité des dirigeants et leur véritable capacité à faire croître les ventes et le résultat de l'entreprise. Une dizaine de critères de sélection mettent en exergue les qualités de « développeur » et de « gestionnaire » du manager. Ce filtre managérial aboutit à un univers d'investissement de 120 valeurs regroupées au sein de 4 profils types de chefs d'entreprise : les Bâtisseurs, les Dauphins, les Parachutés, les Héritiers. L'analyse vise aussi à appréhender la culture de la marge du dirigeant : transformer la croissance de l'entreprise en hausse du bénéfice par action.

La sélection de valeurs : de beaux actifs... bien gérés... à un bon prix

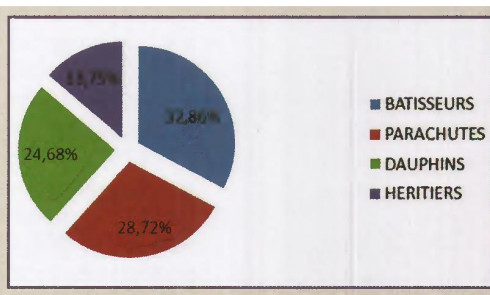
Une fois les bons dirigeants identifiés, une allocation thématique et sectorielle vient s'assurer de la bonne adéquation des fondamentaux du secteur d'activité de la société avec l'environnement économique. L'analyse objective des valeurs, qui utilise l'ensemble des méthodes de valorisation d'une entreprise, permet d'effectuer un stock-picking ciblé : ne sont retenues

que les valeurs qui affichent un potentiel de hausse d'au moins 20 % pour une grande capitalisation et de 30 % pour une valeur moyenne.

Un fonds multicapitalisations pour une gestion non benchmarkée

Le portefeuille, concentré, est constitué actuellement d'une quarantaine d'entreprises sélectionnées dans un souci de diversification sectorielle et sans corrélation particulière à un quelconque indice de référence. Les grandes capitalisations représentent 50 % minimum du portefeuille. Parmi les valeurs socle, citons : Alstom et son dirigeant Patrick Kron pour les grandes valeurs. Côté valeurs moyennes, Stalergènes et sa position de coleader mondial sur le marché des allergènes, en forte croissance. Son manager dispose des qualités de « gestionnaire » et de « développeur ».

Enfin, en petites valeurs, PC 30 est leader en France dans l'assistance informatique à domicile grâce à ses 70 agences. Son dirigeant, bâtisseur, duplique désormais son modèle économique à l'étranger.



Un fonds noté 5 étoiles Morningstar

Lancé en période de bull-market où il a su capter la hausse des marchés, le fonds a bien résisté en 2008 et affiche un profil plus offensif depuis fin mars 2009. Avec une volatilité inférieure à celle de la moyenne des fonds actions, le fonds est classé dans le premier décile de sa catégorie sur 3 ans par Europerformance. De plus, Stéphane Furet s'est vu décerner la notation A en 2009 par Citywire, qui identifie chaque année les gérants les plus performants. ●