



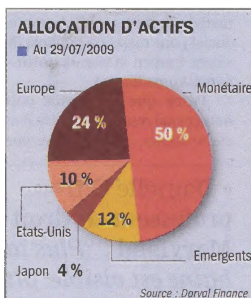
Stratégie



Sophie Chauvillier
Gérante allocations
d'actifs et
multigestion chez
Dorval Finance

Les entreprises prennent le relais

Les actions ont bénéficié, depuis mars 2009, d'une baisse de l'aversion au risque, sur fond de politique de soutien des gouvernements et d'amélioration de certains indicateurs économiques. A ce jour, toutefois, ces éléments sont intégrés dans les cours et les valorisations se rapprochent de leurs moyennes historiques. Le marché a ainsi besoin de signaux tangibles venant des entreprises afin de poursuivre son rebond. Les publications du deuxième trimestre pourraient réserver de bonnes surprises et lui donner un nouveau souffle. En effet, la réactivité des entreprises afin de



**Dans un contexte de volatilité,
Dorval Finance restera très réactif.**

réduire leurs coûts (baisse des stocks, réduction des effectifs) pourrait justifier une amélioration de la rentabilité. De bonnes surprises ne sont pas à exclure, alors que le consensus est très négatif.

L'horizon 2010 est toutefois moins évident. Ainsi, sans une reprise de la consommation liée à la hausse du chômage et au désendettement, le restockage des entreprises n'aura qu'un temps.

En conclusion, si le contexte à court terme offre des opportunités d'investissement dans les actions, nous sommes plus réservés sur les perspectives 2010.

Dans nos allocations d'actifs, cette lecture de l'environnement se traduit par un positionnement stratégique de 50 % sur les actions, que nous ajustons en fonction des fluctuations de marché. Nous resterons très réactifs sur le taux d'exposition dans les mois à venir, dans un contexte de volatilité élevée.

Sur le plan géographique, nous favorisons le marché européen, en retard en termes de performance boursière. Nous conservons une exposition stratégique aux pays émergents de 12 %, au regard de leurs perspectives. Nous ne croyons pas au « découplage » de ces marchés ; pour autant, force est de constater qu'ils ont échappé à certains de nos maux.