

# La flexibilité, parade à la crise

Alexandra Voinchet

Sale temps pour les FCP investis en actions sur le long terme. Ils ne sont en effet pas rares ceux qui ont abandonné 35 à 45 % de leur mise. Un « petit jeune », pourtant, résiste : Dorval Convictions, de Dorval Finance.

Ce fonds, qui n'a même pas un an, a été lancé en décembre 2007, au début de la crise financière, par la société de gestion indépendante Dorval Finance.

Petit, ce FCP travaille sur un encours de 22 M€. On est loin des plus grands de la place parisienne, qui gèrent parfois des centaines de millions d'euros.

Petit, Dorval Convictions l'est aussi par la taille de son investissement en actions : seulement 3 % actuellement. Ce FCP est un fonds flexible, explique son gérant, Louis Bert. Son exposition aux actions peut varier de 0 à 100 %. « Lors du lancement du fonds, nous avions un taux d'exposition de 20 %, qui nous a permis d'amortir le choc du recul des marchés. Mi-septembre, l'annonce que les autorités ne sauraient pas Lehman Brothers nous a surpris. Nous avons donc rapidement coupé nos positions et ainsi limité la casse », explique Louis Bert.

Dorval Convictions repose avant tout sur une expérience sur les marchés de ses deux gérants, Louis Bert et Stéphane Furet, de près de vingt ans. « Depuis 1987, nous avons vécu six grandes crises, avec des pertes supérieures à 20 % par an », rappelle Louis Bert. D'où sa prédilection pour les fonds flexibles, « un mode de gestion qui va s'imposer, compte tenu de la récurrence des crises », assure-t-il.

L'objectif d'une gestion dite flexible : limiter les pertes en période difficile en privilégiant la liquidité, tout en sachant revenir sur les marchés lors des reprises pour profiter à plein du rebond.

Fin août, Dorval Convictions ne perdait ni ne gagnait d'argent. Fin octobre, il abandonne à peine plus de 4,5 % depuis le début de



Devant la baisse des actions, Dorval Convictions a réduit son exposition

l'année. Sur la même période, l'EuroStoxx 50, si tant est que l'on puisse comparer un fonds qui comprend trois lignes d'actions avec un indice boursier, perd lui plus de 40 %. Reste que Dorval Convictions est celui qui se porte le mieux parmi l'offre de fonds flexibles investis en Europe.

Cette flexibilité ne se retrouve pas seulement dans la composition du portefeuille du FCP. Elle est omniprésente dans les choix et les décisions d'investissements des deux gérants. « Le cash est notre port d'attache. Nous n'allons sur les marchés que si la météo, c'est-à-dire l'environnement économique, est clémente.

Si notre analyse microéconomique nous permet de dénicher les bons bateaux. Si les bonnes dynamiques, les courants marins, sont là. Enfin, si les valeurs correspondent à nos critères de valorisation, de taille de capitalisation, de rendements futurs », résume Louis Bert. Cette gestion est menée presque au jour le jour par le duo de gérants qui ont une liberté d'action immédiate. C'est cette souplesse, cet opportunisme même, qui a permis à Dorval Convictions de se maintenir à flots pendant la tempête provoquée par la faillite de Lehman Brothers.

L'efficacité de cette gestion particulière attire les souscripteurs, notamment individuels, depuis le lancement de Dorval Convictions et ce, malgré la crise. La collecte est presque quotidienne, précise Louis Bert. Et l'encours géré a été multiplié par 22 depuis la naissance du fonds.

Les gérants de Dorval Finance espèrent une reprise des marchés boursiers à partir de la mi-2009. Les fonds actions classiques auront alors, compte tenu de leurs pertes, beaucoup de retard à rattraper. C'est là que Dorval Convictions doit faire toute la différence, en profitant lui aussi de la reprise mais en partant avec moins de handicaps. Peut-être une stratégie à tenter.

## Meilleurs trackers

Les 10 meilleurs fonds indiciels (ETF) cotés en continu. Performances depuis le 1.1.08.

Code	Indice suivi	Perf. en %
BXX	2 fois l'inverse du DJ EuroStoxx 50	91,08
BX4	2 fois l'inverse du CAC 40	69,42
BSX	Inverse du DJ EuroStoxx 50	42,59
B40	Inverse du CAC 40	35,65
SHE	Vente à découvert actions Europe	25,39
SHC	Vente à découvert CAC 40	22,03
XSD	Vente à découvert DAX 30	21,24
BTM	Bons du Trésor US à 10 ans	17,31
X4S	Vente à découvert CAC 40	15,93
ITU	Bon du Trésor US	12,44

## L'exotisme balkanique ne paie pas

Investir dans les Balkans ? Vous n'y auriez sans doute pas pensé, la mémoire encore meurtrie par les récents conflits. ING Investment Management nous vante pourtant une zone en pleine transformation : « une croissance économique forte, soutenue par les dépenses publiques dans les infrastructures, et par une consommation et un tourisme en hausse ». À les croire, les opportunités d'investissements dans les Balkans dépassent celles au Brésil ou en Inde.

ING Investment Management a donc lancé un fonds actions ING (L) Invest Balkan, dédié à cette région, à mi-chemin entre Europe et Asie, qui recoupe la Grèce et la Croatie, la Turquie et la Serbie...

Ce fonds de droit luxembourgeois, piloté depuis la Grèce, est commercialisé en France depuis à peine plus d'un mois. La part a atteint 245 € en juin.

Depuis, c'est la dégringolade : le fonds a perdu près de 50 % en six mois.

L'investissement dans les Balkans, vous aviez raison de ne pas y penser.

> ING (L) Invest Balkan. Code Isin : LU0336619837