

■ Le gérant - Louis Bert, pionnier de la gestion flexible



Louis Bert, 43 ans, est diplômé de l'ISC Paris, du Centre de formation à l'analyse financière (CFAF) et est membre de la SFAF. Il a débuté sa carrière au sein du Crédit Agricole Asset Management comme vendeur actions en 1987, puis devient gérant de Sicav en 1989. Il est nommé directeur de la gestion actions France en 1995 et est promu directeur de la gestion actions Europe en 1997. Il intègre le groupe Oddo et Cie en 2003 comme directeur de la gestion actions et simultanément gérant des fonds Oddo Génération et Oddo Proactif Europe. Il a rejoint Dorval Finance en août 2007 en qualité de président et cogère la gamme de fonds actions avec Stéphane Furet, directeur général.

- Société de gestion : Dorval Finance
- Expérience : 20 ans
- Fonds gérés : Dorval Convictions, Dorval Convictions PEA, Dorval Flexible Monde et Dorval Managers
- Encours gérés : 190 millions d'euros

La stratégie d'investissement du gérant

Louis Bert a rejoint Dorval Finance en 2007 en tant que président et associé afin de développer la gestion flexible sur les actions européennes. Un concept qu'il avait mis en œuvre chez Oddo Asset Management à travers le fonds Oddo Proactif Europe. «Il s'agit plus d'une solution de gestion que d'un simple produit de placement», explique Louis Bert. Dans ce cadre, le fonds peut être investi en totalité en actions européennes ou en totalité en liquidité selon l'évolution des marchés. «Sur les actions, il faut être investi sur une longue période entre cinq et huit ans. Toutefois, les investisseurs peuvent durant cette période subir un, voire deux krachs boursiers, indique Louis Bert. Notre objectif est de préserver le capital qui nous est confié afin de pouvoir mieux l'exposer dans les phases de reprise. Le fonds permet donc une délégation de l'allocation d'actifs tactique.» La part du fonds qui n'est pas investie en actions l'est soit en OPCVM monétaires soit en titres à très court terme comme les certificats de dépôts qui offraient l'an dernier une rémunération attractive. En 2008, le taux d'investissement en actions a énormément fluctué entre 73 % au printemps et 2,5 % après la faillite de Lehman Brothers à l'automne.

De cette façon, le gérant a pu contenir les pertes. «D'après l'historique de performance qui intègre le fonds géré précédemment, cette méthode a permis de capter 80 % de la hausse des marchés entre 2004 et 2007 et de limiter la baisse du fonds à 3,29 % en 2008. Elle affiche donc un véritable profil dissymétrique.» L'objectif du fonds est de battre un indicateur synthétique de performance correspondant à 50 % de l'Eonia plus 50 % de l'Euro Stoxx. «Si nous ne réalisons pas notre objectif de gestion et si nous ne parvenons pas à protéger le capital, nous ne percevons pas de commissions de surperformance», indique le gérant. Le fonds utilise quatre moteurs de performance, le taux d'investissement, les thèmes d'investissement, le stock picking et la taille de capitalisation. «En 2008, le moteur le plus important était le taux d'investissement, relate Louis Bert, cette année ce seront les thèmes d'investissement et le stock picking qui vont certainement le plus contribuer à la performance.» Parmi les thèmes d'investissement, le gérant a privilégié depuis le début du rally

hausser les valeurs liées à la reprise américaine, mais également celles qui affichent des rendements importants (ces dernières bénéficient en effet après la tenue des assemblées générales du détachement de dividendes) et enfin les valeurs liées à l'énergie qui sont sensibles à la reprise. «Le portefeuille est construit en fonction de la conjoncture boursière, les thématiques retenues peuvent donc évoluer», indique Louis Bert. Cette méthode est déclinée dans trois fonds sur les quatre gérés par Dorval Finance. Le fonds Dorval Convictions est investi sur les valeurs européennes et accessibles à toutes les clientèles. Il existe également une version de ce fonds éligible au PEA, Dorval Convictions PEA. Enfin un dernier fonds, Dorval Flexible Monde, est investi sur l'ensemble des marchés internationaux. Tous les fonds sont gérés en collaboration avec Stéphane Furet, directeur général de Dorval Finance, le fonds Monde étant géré à trois par Louis Bert, Stéphane Furet et Sophie Chauvillier. ■ Sandra Sebag

Cette année, les thèmes d'investissement et le stock picking contribueront certainement le plus à la performance.

Les valeurs préférées du gérant

Le fonds privilégie les valeurs énergétiques comme GDF-Suez ou encore Eon. Par ailleurs, parmi les valeurs défensives, le gérant affiche une préférence pour OPAP, une société grecque spécialisée dans le jeu

de loto mais aussi pour Pierre et Vacances dans les midcaps. Cette dernière affiche en effet de bons rendements, tandis que dans ce contexte de crise les ménages français devraient avoir tendance à se replier sur

des vacances dans l'hexagone. Enfin, Carlsberg a été retenue pour son exposition aux marchés des pays de l'Est et à la Russie, en effet, la moitié de son chiffre d'affaires est réalisée dans la zone.