

## Intrinsèque Flexible change son processus de gestion et devient FCOM Actions Flexible Europe

**Jean-Philippe Scholler, gérant – associé,  
nous explique ces changements**

### **Après 4 ans d'existence, quel bilan tirez-vous du fonds Intrinsèque Flexible ?**

Le fonds a traversé différentes phases de marchés ces quatre dernières années. Il affiche cependant un rendement annualisé significatif de 8,56% depuis sa création au 23/07/2012, et malgré des amplitudes de variation importantes, la gestion active de notre partenaire Pastel & Associés a porté ses fruits sur la période.

### **Pourquoi changer la méthodologie de gestion et le nom du fonds ?**

Intrinsèque Flexible était jusqu'à présent un fonds nourricier du fonds Valeur Intrinsèque, géré par Pastel & Associés. Il avait un profil « flexible offensif » capable de faire de la performance dans les belles phases de hausse (+25,82% en 2009), mais pouvant aussi être fortement négatif (-22,79% en 2011). Ces écarts de performances étaient malheureusement liés à la structure maître-nourricier, qui nous empêchait de piloter au mieux la diminution de l'exposition actions dans les phases de baisse de marchés. Dans l'unique but de nous rapprocher au mieux des attentes de nos clients, nous avons décidé de modifier la structure de gestion financière du fonds afin de pouvoir désensibiliser pleinement le fonds aux fluctuations de marchés quand notre méthodologie de maîtrise du risque nous l'indique.

### **Quelles sont les principales modifications ?**

#### 1- La gestion de l'exposition :

Jusqu'à présent, le fonds était investi dans le fonds Valeur Intrinsèque, et l'exposition du fonds était gérée via des couvertures (ventes de contrats à terme) sur des indices représentatifs de l'univers d'investissement du fonds sous-jacent Valeur Intrinsèque. L'utilisation de ces couvertures sur des indices, et non pas sur les valeurs proprement dites, entraînait un comportement difficilement compréhensible par le client. En effet, dans les phases où notre méthodologie nous indiquait de couvrir fortement le fonds, il ne nous était pas possible de désensibiliser le

fonds aux écarts de performance entre le fonds sous-jacent et les indices. Dans le nouveau processus de gestion, l'exposition en actions se fera ligne à ligne, permettant de parfaitement désensibiliser le fonds lorsque cela sera nécessaire.

#### 2- La sélection de valeurs :

Notre modèle de gestion de l'exposition fonctionne mieux avec un sous-jacent peu volatil. Par conséquent, même si la qualité de la gestion de Pastel & Associés est indéniable, nous avons décidé de « rapatrier » la sélection de valeurs en interne. Cette nouvelle gestion des titres est basée sur un modèle rigoureux sélectionnant les valeurs disposant entre autres d'un couple performance /volatilité intéressant. Cette sélection de titres moins volatile rendra notre gestion de l'exposition plus efficace.

#### 3- L'univers d'investissement :

Anciennement investi à l'international, nous avons souhaité recentrer nos investissements sur l'Europe. Ce nouvel univers d'investissement permettant de rendre le fonds éligible au PEA.

#### 4- Le nom du fonds :

Pour accompagner ces changements, le nom du fonds change également et devient : FCOM Actions Flexible Europe.

### **Le fonds FCOM Actions Flexible Europe est donc éligible au PEA (Plan d'Épargne en Actions) ?**

En effet, ce cadre fiscal est de plus en plus utilisé et devrait prendre de l'ampleur dans les prochaines années. De plus, l'offre de fonds flexibles avec une gestion de l'exposition allant réellement de 0% à 100% est très rare sur ce type de véhicule d'investissement.

### **Quelques mots pour conclure ?**

FCOM Actions Flexible Europe a un positionnement plus défensif que le fonds Intrinsèque Flexible et devrait par conséquent mieux répondre aux attentes de nos clients. FCOM Actions Flexible Europe constitue une offre actions flexible offensive ayant pour vocation de capter la performance des marchés actions tout en protégeant jusqu'à 100%, de manière systématique les porteurs dans les phases de fortes baisses. Avec une méthodologie de gestion toujours sans anticipation et/ou prévision macroéconomique, FCOM Actions Flexible Europe se positionne comme complémentaire aux offres flexibles existantes et conserve le large référencement qu'avait Intrinsèque Flexible.

Paris, le 25 juillet 2013