



**LE GÉRANT DE LA SEMAINE.** La gestion flexible vise à réduire les risques.

# « Il est illusoire de vouloir acheter au plus bas et de vendre au plus haut »



**JEAN-MARC DIVOUX,**  
gérant du  
fonds  
Intrinsèque  
Flexible\*

## Selon quels principes gérez-vous le fonds Intrinsèque Flexible ?

Intrinsèque Flexible est géré selon un modèle quantitatif développé en interne chez FinanceCom. La méthodologie de gestion est relativement simple : le portefeuille est investi dans Valeur Intrinsèque, FCP géré en sélection de valeurs par notre partenaire [Pastel] et Associés, et nous gérons l'exposition au risque de marché. Pour cela, notre modèle qui est du type suiveur de tendance nous adresse des signaux d'intervention. Nous couvrons entre 0 et 100 % d'Intrinsèque Flexible en fonction de la tendance des marchés en vendant des contrats sur indices boursiers. Si la tendance est haussière, nous ne sommes pas ou peu couverts, ce qui permet d'accompagner à la hausse. Et quand la tendance est baissière, nous mettons en place des couvertures pour amortir les pertes.

## Quels enseignements tirez-vous du comportement de votre technique depuis le lancement du fonds en juillet 2009 ?

Notre technique de gestion fonctionne bien. Nous avons testé le concept sur l'évolution des données passées et lorsque nous avons lancé le fonds en juillet 2009, le portefeuille était couvert à 49 %. Il y a eu une tendance haussière au cours de l'été 2009 à laquelle personne ne croyait et notre modèle a rapidement réduit la couverture, ce qui a augmenté l'exposition au risque de marché. Le fonds a pleinement bénéficié de la hausse de l'été 2009. Un scénario identique s'est reproduit au quatrième trimestre 2010.

Dans la pratique, nous pensons qu'il est illusoire de vouloir acheter au plus bas et de vendre au plus haut. Nous achetons progressivement au fur et à mesure de la hausse

donc, a posteriori, on peut dire que le fonds n'est pas suffisamment exposé au début de la hausse et trop exposé au début de la baisse. Cependant, sur la durée, nous captons une bonne partie des hausses et amortissons le plus gros des baisses, ce qui nous permet d'extérioriser un gain de 42,29 % depuis la création du fonds.

## Comment évolue le niveau de couverture ?

En début d'année, nous avons commencé à couvrir, mais la baisse du mois de mars n'a pas été suffisamment profonde pour que le mécanisme de protection du fonds lance un mouvement de couverture très important.

Elle a été inférieure à 30 % de l'actif. Au début de la baisse nous avons augmenté la couverture pour parer à une baisse plus importante, mais la tendance s'est inversée. Nous avons enlevé les protections, ce qui nous a permis de bénéficier de la hausse du fonds sous-jacent, mais globalement notre modèle permet d'éviter les faux départs, que ce soit à la hausse ou à la baisse.

Propos recueillis par Joël Antoine

\* Isin : FR0010763367.

