

## ▼ FONDS ET TRACKERS

# Un fonds « moutonnier » dans les marchés haussiers

Doté d'un modèle « suiveur de tendance », le fonds Intrinsic Flexible affiche de solides performances.

**GÉRÉ PAR** FinanceCom Asset Management, « Intrinsic Flexible » a fêté son deuxième anniversaire le 1<sup>er</sup> juillet 2011. Ce produit, qui a enregistré une hausse de 31,46 % depuis son lancement, répond, comme son nom l'indique, à une approche de gestion flexible. Jean-Philippe Scholler, gérant et fondateur de FinanceCom AM, exploite deux moteurs de performance.

Dans un premier temps, il investit dans Valeur Intrinsic, un fonds d'actions internationales géré par David Pastel chez Pastel & Associés. Sur dix ans, sa performance avoisine 80 % dans un contexte de marché baissier. De cette manière, Intrinsic Flexible bénéficie déjà des perspectives de rendement d'un portefeuille d'une vingtaine de titres sélectionnés pour leur potentiel de revalorisation.

Par ailleurs, il utilise un modèle, développé en interne, qui repose sur l'exploitation de données de marché. « Il nous permet de suivre les grandes tendances boursières en nous basant sur l'analyse des fluctuations et de la volatilité enregistrées sur les indices boursiers », explique le gérant qui dispose ainsi d'indicateurs sur l'opportunité – ou

non – d'être exposé aux marchés d'actions. En fonction du contexte, l'exposition peut varier de 0 à 100 %.

Après deux ans d'existence, le fonds a bénéficié de quelques mouvements haussiers comme par exemple au cours de l'été 2009 : « le consensus de place était alors très négatif. Notre modèle, basé sur les cours passés et non sur l'actualité ou sur des anticipations de résultats souvent aléatoires, nous recommandait alors, et à juste titre, de rester investis. De cette manière, nous avons pris de l'avance sur les fonds concurrents », ajoute Jean-Philippe Scholler, dont l'objectif est de conforter cette avance dans les périodes d'incertitude.

En effet, lorsque les indices reprennent le chemin de la baisse, l'exposition aux marchés d'actions est très vite réduite. Au début de cette année, le fonds était investi à 100 %. Il l'est aujourd'hui à 78 %.

Sauf situation exceptionnelle, les modifications d'allocation sont toujours progressives afin, explique l'équipe, « de ne pas se faire prendre à contrepied par le marché et, ainsi, d'éviter de perdre de l'argent pour avoir été trop pressés ».

**THIERRY BISAGA**

**Lorsque les indices reprennent le chemin de la baisse, l'exposition aux marchés d'actions est très vite réduite.**