

Intrinsèque Flexible est à tout moment investi à 100% dans Valeur Intrinsèque⁽¹⁾ et gère le risque de baisse de marché via des couvertures sur indices selon un modèle quantitatif suiveur de tendance conçu et géré par FinanceCom AM.

(1) Valeur Intrinsèque est géré par Pastel&Associés

Intrinsèque Flexible, un positionnement actions flexible offensif performant pour deux raisons

1. Une conservation intacte de l'écart de performance entre le fonds sous-jacent pur actions Valeur intrinsèque et les indices représentatifs de son univers d'investissement, historiquement favorable, mais non constante dans le temps.
2. Une couverture sur indices, réellement variable de 0% à 100%.

Performances au 30/03/12	2012	2011	2010	2009 ⁽¹⁾	Depuis la création ⁽¹⁾	Volatilité sur 1 an
Intrinsèque Flexible	+14,47%	-22,79%	+11,23%	+25,82%	+23,69%	11,62%

(1) Depuis le 01/07/2009

Intrinsèque Flexible, une réelle opportunité d'investissement ou de renforcement

Tant en 2009 qu'en 2010, la contribution du fonds sous-jacent a été remarquable. De même, après une forte sous-performance, tant pénalisante, du fonds sous-jacent Valeur Intrinsèque en 2011 (-14,49%), le sous-jacent renoue en 2012 avec la sur performance (+11,95%).

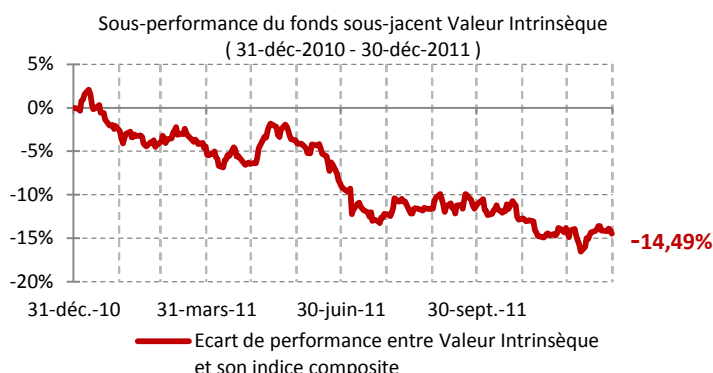
Les écarts de performance entre le sous-jacent et ses indices (historiquement favorables, voir lettre David Pastel) étant intégralement conservés, à la baisse comme à la hausse, Intrinsèque Flexible rebondit fortement et progresse de +14,47% en ce début 2012. Le potentiel de rebond important du sous-jacent pur actions non benchmarké, dont les titres ont été exagérément massacrés toute l'année 2011, demeure.

Intrinsèque Flexible constitue probablement une réelle opportunité d'investissement pour des clients offensifs ayant une aversion au risque raisonnée sur l'horizon de placement recommandé.

Focus sur l'impact de la sous performance du fonds sous-jacent en 2011

1. Pastel & Associés / Sélection de titres

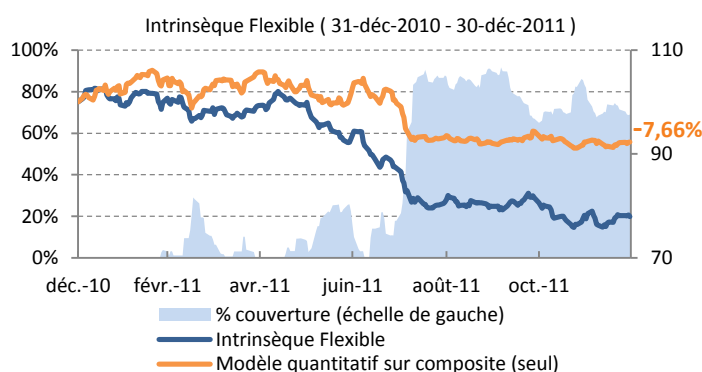
En 2011, la baisse d'Intrinsèque Flexible est essentiellement due à la **forte sous-performance du fonds sous-jacent** Valeur Intrinsèque par rapport à son univers d'investissement (-14,49% au 30 décembre). Cette sous-performance, très pénalisante et sans doute temporaire, est inhérente à la gestion non benchmarkée de Pastel & Associés en qui nous conservons notre confiance.



Une sous-performance de -14,49%, sans doute temporaire, du fonds sous-jacent Valeur Intrinsèque.

2. FinanceCom AM / Gestion du risque

Quant à la gestion des couvertures, basée sur notre modèle quantitatif suiveur de tendance, elle a bien fonctionné, notamment cet été puisque les couvertures sont très rapidement passées de 17,86% le 29 juillet à plus de 83% dès le 9 août. Pour illustrer la robustesse de notre modèle de gestion, **si le fonds sous-jacent n'avait pas été sous-performant, le fonds flexible ne baisserait que de -7,66% en 2011...**



Une gestion de l'exposition qui a limité l'impact de la baisse des indices sur Intrinsèque Flexible à -7,66%