

L'innovation financière s'invite dans un fonds de développement durable

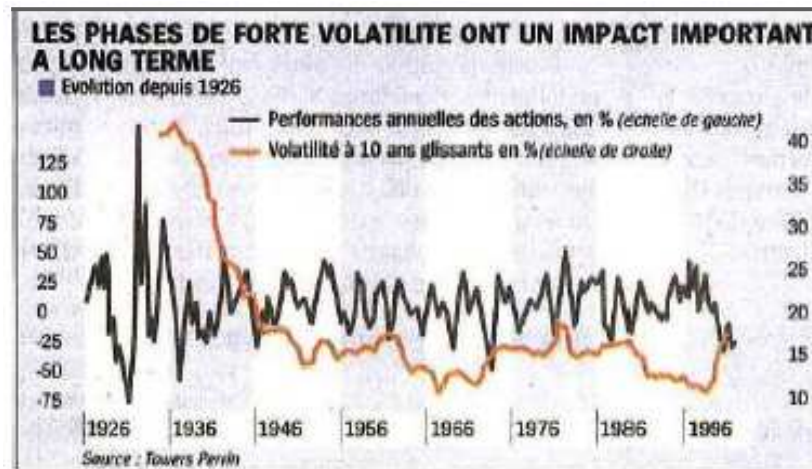
Malgré la crise, les gestionnaires continuent à innover pour concevoir des fonds prometteurs dans toutes les phases de marché

● Les investisseurs ne souscrivent plus, ou très peu, aux fonds d'actions. Plusieurs mois de forte baisse des cours ont eu raison des convictions de la plupart des épargnants alors que chacun est bien conscient de l'opportunité que présente la période actuelle pour investir.

Ce n'est pas par défi mais par conviction que Guillaume Jonchères, président de Cogefi Gestion, lance Sarbacane, un nouveau FCP qui mêle investissement durable, sélection de valeurs et techniques de gestion faisant la part belle à l'ingénierie financière. Ancien responsable de la gestion actions au Crédit Lyonnais AM puis au Crédit Agricole AM, Guillaume Jonchères est persuadé d'atteindre « une performance annualisée supérieure à 4 %, avec une corrélation faible par rapport aux actions européennes », sur une durée d'investissement recommandée de trois ans.

Le fonds diversifié est éligible au PEA

Sarbacane est classé dans la catégorie diversifié car son portefeuille pourra être exposé à moins de 75 % aux risques des actions européennes. Pour autant, ce fonds est éligible au PEA car les actions européennes se trouvent au cœur du processus de gestion. Tout d'abord, le gérant de Sarbacane recourt à une approche classique de sélection de



L'étude de l'évolution des performances annuelles des actions et de la volatilité facilite la prise de positions acheteuses ou vendeuses nettes.

valeurs, mais en passant au préalable par un filtre de l'analyse qualitative du développement durable.

Pour cela, Cogefi Gestion a fait appel à Innovest France, filiale de l'agence d'analyse britannique Innovest, qui met en exergue les facteurs de risque et de création de valeur liés au respect des critères de l'investissement socialement responsable.

« Tout comme Innovest, nous sommes

convaincus que les entreprises respectueuses des critères de l'investissement durable créent une valeur supplémentaire qui leur permettra de devenir les leaders de demain », souligne Guillaume Jonchères.

Une analyse financière classique permet de concentrer l'univers d'investissement à 150 valeurs sur lesquelles l'équipe de gestion a des convictions fortes. Elle permet aussi de s'affranchir

des effets de mode en écartant les entreprises aux fondamentaux fragiles ou aux managements peu fiables. Cette liste de titres investissables représente l'orientation stratégique du fonds.

La concentration de l'univers d'investissement facilite grandement le suivi pas à pas de chaque valeur. Une connaissance très proche permet au gérant de prendre rapidement des décisions en fonction de l'évolution du cours de Bourse, car il peut anticiper l'impact potentiel d'un effet d'annonce sur le chiffre d'affaires, sur les marges, ou de tout autre événement affectant l'entreprise.

Forte concentration du portefeuille

D'ailleurs, il s'agit d'un élément essentiel dans la gestion de ce fonds car le processus vise à privilégier les titres dont le cours devrait atteindre un niveau cible, que ce soit à la hausse ou à la baisse. Dans le cas de l'anticipation d'une appréciation, le gérant achète le titre ; dans le cas inverse, il prend une position vendeur net. Au total, le portefeuille ne comporte que 35 lignes, ce qui en facilite son suivi par le gérant.

En outre, pour limiter le risque lié à la sélection de valeurs, chaque position est protégée par des ordres de limitation de perte ou de prise de profit. « La diversification par pays, secteurs, thèmes,

et la prise de positions à l'achat ou à la vente permettent d'obtenir une décorrélation significative entre les titres et entre le portefeuille et les indices d'actions européennes », précise Guillaume Jonchères.

Au final, le fonds Sarbacane dispose de trois moteurs de performances : la sélection de valeurs pour 50 % des gains attendus, les thèmes d'investissement pour 25 % et les fluctuations du marché pour 25 %. En effet, selon la tendance, le gérant pourra composer un portefeuille acheteur (cas classique), neutre (arbitrage entre titres jugés chers et titres bon marché), ou encore vendeur net dans les phases baissières. Pour autant, Sarbacane ne rentre pas dans la catégorie alternative car il ne fait pas appel à l'effet de levier et, surtout, le gestionnaire a limité l'exposition moyenne aux marchés actions à une fourchette de + ou - 20 %, l'exposition ponctuelle maximale n'excédant pas + ou - 50 %. La volatilité attendue du fonds devrait s'avérer sensiblement inférieure à celle d'un fonds d'actions classique.

Joël Antoine

● NOTRE CONSEIL

Souscrivez à ce fonds PEA (FR0010660068) pour prendre rang, quitte à renforcer la position au vu des performances qu'il obtiendra dans les prochains mois.