

# PORTEFEUILLE

Performance et préservation du capital à long terme  
par le contrôle & la gestion dynamique des risques

Rule N°1: Don't lose money  
Rule N°2: Never forget Rule N°1  
« *Benjamin Graham* »

Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur.

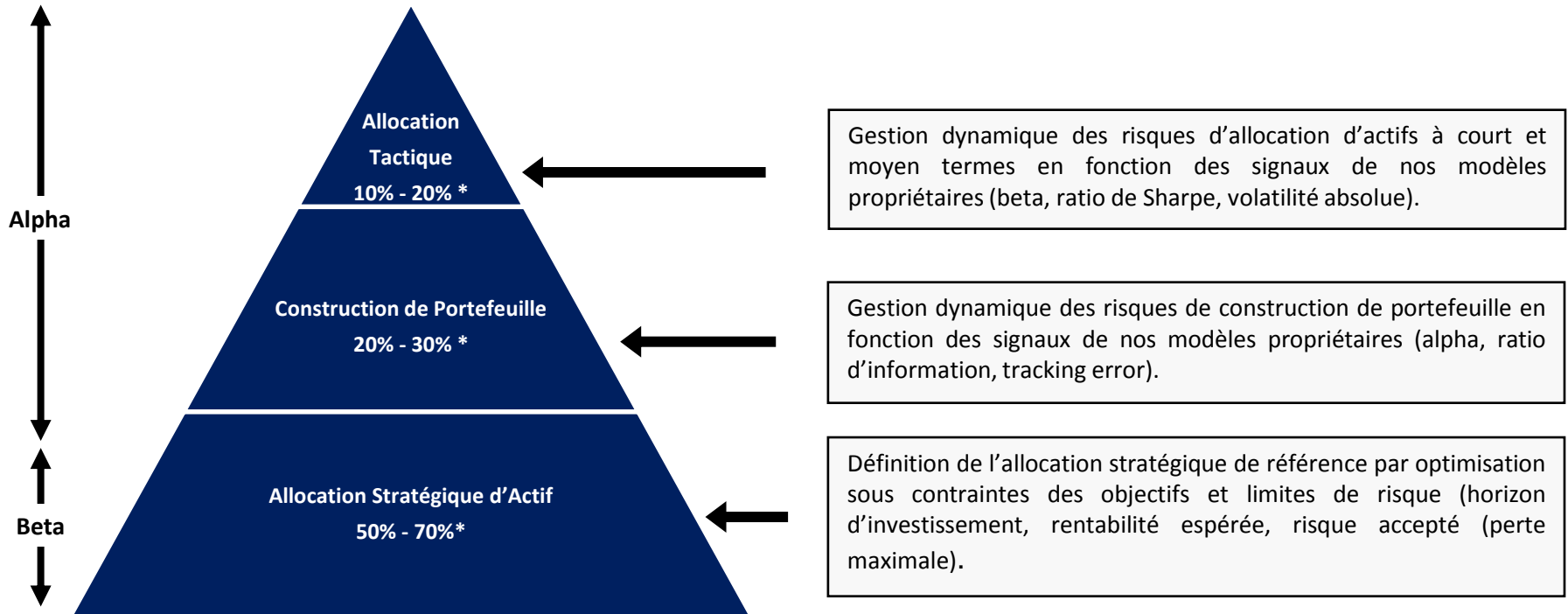
Chaque investisseur est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# PHILOSOPHIE DE GESTION

*La performance passe par la maîtrise et le contrôle des trois étapes du processus de création de valeur en gestion de portefeuille*

Optimisation du couple Rentabilité / Risque  
à horizon d'investissement



\* Contribution moyenne à la rentabilité

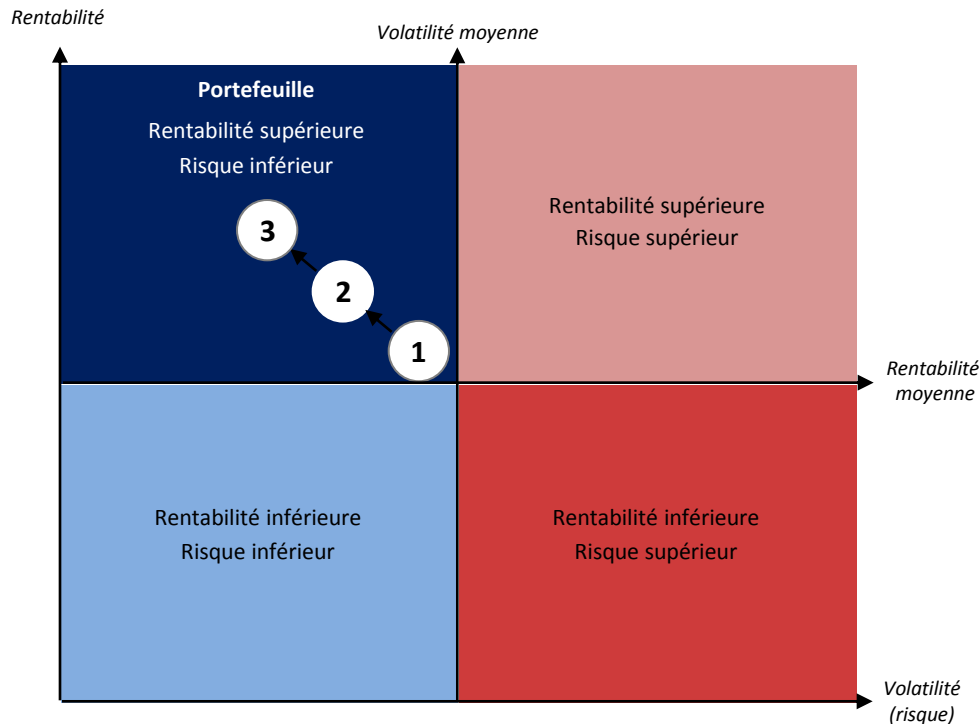
Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur.

Chaque investisseur est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# PROCESSUS DE GESTION

**Notre portefeuille est construit et géré avec pour objectif principal de générer, à horizon d'investissement, une performance supérieure à son indice de référence (50% EuroStoxx 50 + 50% Euro MTS 3-5 ans) et à la concurrence tout en gardant un niveau de risque inférieur.**



➔ Chaque étape de notre processus de gestion contribue à l'**optimisation du couple "Rentabilité / Risque"** de nos portefeuilles :

**1** 1<sup>ère</sup> étape :

Définition de l'allocation stratégique d'actifs optimale à horizon d'investissement sous contraintes de risque inférieur et de rentabilité supérieure à la moyenne

**2** 2<sup>ème</sup> étape :

Mise en place d'une construction de portefeuille riche en potentiel de surperformance par optimisation sous contraintes de beta minimum et d'alpha maximum

**3** 3<sup>ème</sup> étape :

Gestion dynamique de l'allocation d'actifs et de la construction de portefeuille pour générer et capturer l'alpha avec un objectif de Ratio d'Information et de Sharpe maximum

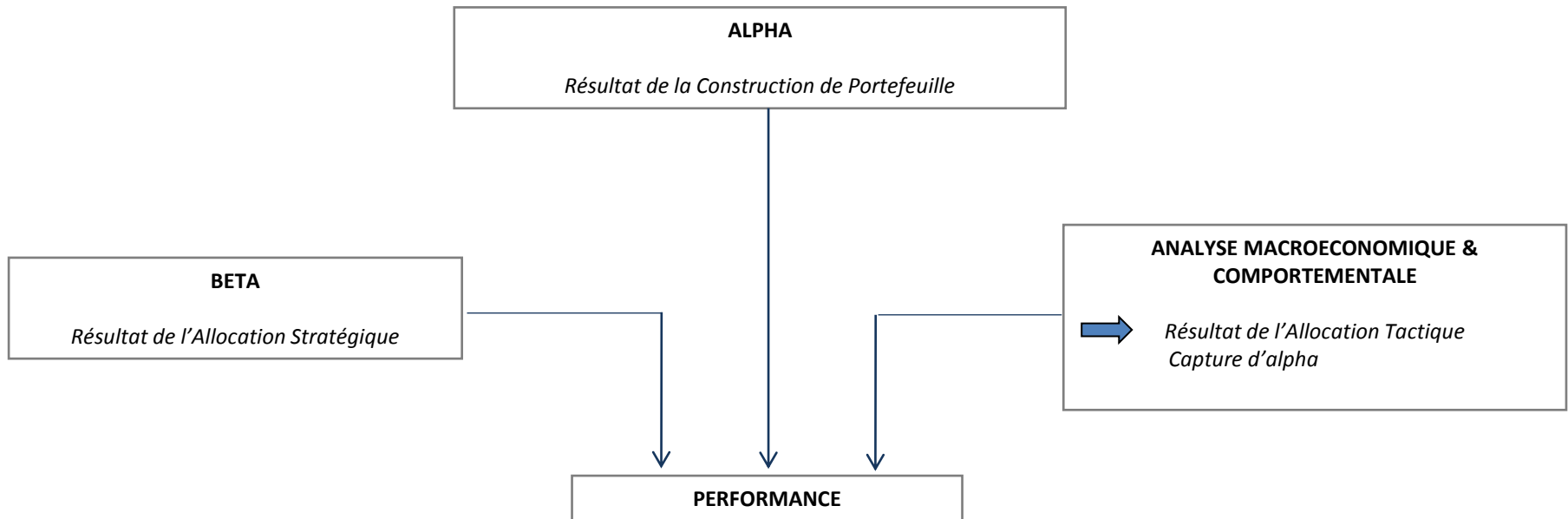
Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de sont auteur.

Chaque investisseurs est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# PROCESSUS DE GESTION

*Trois moteurs de performance pour une optimisation du couple rentabilité/risque.  
Les excès de marché se traduiront par des retournements excessifs dans le future. Nous essayons de déceler les dynamiques comportementales future.*



L'Analyse Comportementale est utilisée pour détecter les excès de marchés à la hausse comme à la baisse afin d'exploiter le chemin parcouru. Cette analyse contribue à réduire la volatilité et améliorer les performances de long terme.

Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur.

Chaque investisseur est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# NOTRE VALEUR AJOUTEE

*L'optimisation permanente du couple rentabilité / risque de nos portefeuilles avec pour objectif la maximisation du ratio de Sharpe*

## Techniques utilisées :

En gestion d'allocation d'actifs :

- Gestion dynamique du ratio de Sharpe
- Gestion dynamique du beta "actions" et de la sensibilité obligataire
- Gestion évolutive de l'allocation stratégique d'actifs par modélisation de la fonction d'utilité des investisseurs

En construction de portefeuille :

- Gestion dynamique du ratio d'information
- Gestion des risques grâce aux produits de couverture
- Modèle d'optimisation de l'utilisation des fonds d'investissement

En gestion des risques :

- Budgétisation de la volatilité absolue (risque d'allocation stratégique d'actifs)
- Budgétisation de la volatilité relative "Tracking Error" (risque par rapport à la concurrence et à l'allocation stratégique d'actifs )

Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de sont auteur.

Chaque investisseurs est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# INSTRUMENTS DE COUVERTURE

Une gestion des risques et des excès de marché à court et moyen termes grâce à l'utilisation d'instruments de couverture : sur indices actions, obligataires et devises (CAC40, DJES50, DAX, S&P500, Nikkei 225, Bund, T-Bond, EUR/USD, EUR/JPY, EUR/GBP)

## Identification des zones d'excès sur les marchés actions et implémentation de notre technique de gestion

### Zones d'excès à la hausse :

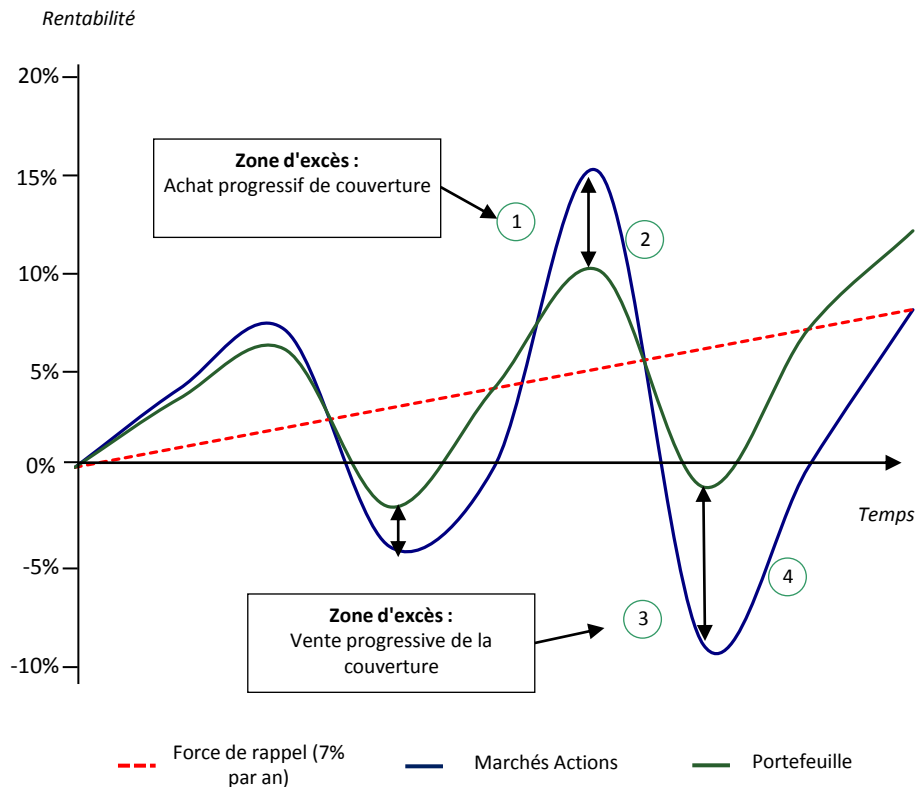
#### → Achat progressif d'instruments de couverture sur indices

- ① Fin de la hausse : Création de performance absolue  
Réduction de la volatilité
- ② Période de baisse : Génération de surperformance

### Zone d'excès à la baisse :

#### → Augmentation progressive de l'exposition action

- ③ Fin de la baisse : Capture de l'alpha généré pendant le mouvement de baisse
- ④ Période de hausse : Capture du beta généré pendant le mouvement de hausse



Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de sont auteur.

Chaque investisseur est responsable de ses décisions.



# APPORT DE LA FINANCE COMPORTEMENTALE

La finance comportementale s'oppose au postulat de base de l'efficacité des marchés. La finance comportementale part du principe que les investisseurs font souvent preuve d'un comportement irrationnel lors de leurs prises de décisions et se laissent facilement guider par des émotions tel que *la peur*, *l'avidité* ou *le sentiment de culpabilité*. Le meilleur exemple reste l'observation des bulles spéculatives.

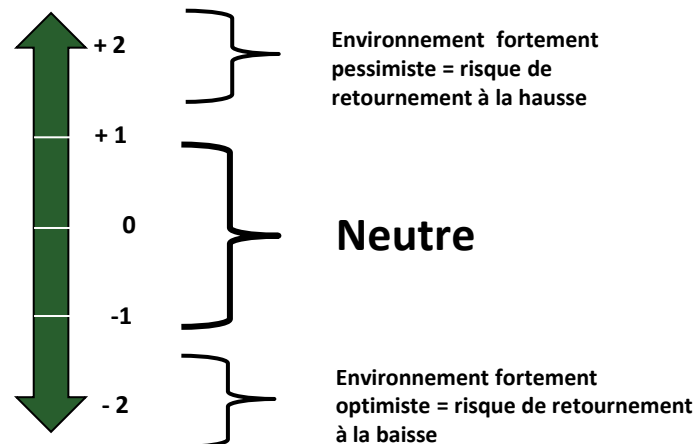
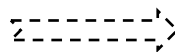
La finance comportementale permet de détecter ses inefficiences de marché et de tirer profit d'un retour à la moyenne.

Source: JP Morgan

Notre modèle propriétaire d'analyse de sentiment de marché est basé sur 6 sous indicateurs de plus ou moins long terme afin d'éviter au maximum les faux signaux.

Dans le cadre du processus de gestion détaillé dans les slides précédentes, notre modèle propriétaire de finance comportementale est une aide à la prise de décision d'investissement et non pas une application systématiquement. Les signaux sont notamment plus claires lors de retournement de marché à la hausse.

Modélisation du concept de la finance comportementale



Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur.

Chaque investisseur est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# MODELISATION DU CONCEPT DE LA FINANCE COMPORTEMENTALE

## OUTLOOK MARKET SENTIMENT

Ces indicateurs de sentiment essayent de décèler au mieux les dynamiques comportementales futures afin de mettre en avant les périodes où le risque de retournement (à la hausse ou à la baisse) est le plus important. Les excès de marché court terme se traduisent souvent par des retournements excessifs futures.  
Cet indicateur est constitué de six sous indicateurs. Une note allant de -2 à +2 est accordée à chaque indicateur afin de déterminer une note générale représentative du sentiment qui règne sur les marchés.

### Put /Call Ratio Equity (CBOE) vs S&P 500

Le ratio Put/Call court terme est revenu toucher le bas de son canal. Néanmoins cet indicateur devrait nettement progresser en raison de l'optimisme présent sur les marchés aujourd'hui.

Le Put/Call Ratio Equity (CBOE) est un ratio entre le volume total d'option de vente actions sur le volume total d'option d'achat, calculé à chaque fin de journée sur le Chicago Board Option Exchange. Cet indicateur donne une vision du nombre d'investisseur bullish et bearish.

NOTE: + 0



### VIX vs S&P 500

Depuis notre dernière mise à jour, le VIX reste stable à 29.86, son niveau le plus bas depuis le début de crise débutée en août. Le VIX devrait poursuivre sa chute suite à l'accord trouvé par les gouvernements européens pour résoudre les problèmes de la dette en zone euro.

Le VIX est le CBOE Volatility Index mesurant la volatilité du S&P 500. Souvent présenté comme l'indice de peur, le VIX donne une vision des tensions existant sur les marchés financiers. Un VIX élevé sera synonyme de mouvement de panique.

NOTE: +0



### Bull & Bear Index vs S&P 500

Un fort regain d'optimisme s'observe sur le Bull & Bear Index avec une hausse des bullish. Les bullish ont fini par gagner le combat.

Ces deux indices reflète le sentiment des investisseurs institutionnels pour les marchés actions pour les 6 prochains mois. Un niveau important de bullish est souvent le signe d'un top de marché; un niveau faible est le signe d'un bas de marché

NOTE: + 0



## OUTLOOK MARKET SENTIMENT

### Put/Call Ratio Equity 5 Days Moving Average

Le Put/Call Ratio sur 5 jours passe pour la première fois depuis le début de la crise sous sa moyenne, signe d'un fort regain d'optimisme à l'image des précédents sous indicateurs. Nous restons neutre à court terme.

Ce Put/Call Ratio Equity (CBOE) est un ratio entre le volume total d'option de vente actions sur le volume total d'option d'achat, calculé sur 5 jours glissant. Cet indicateur donne une vision du nombre d'investisseur bullish et bearish.

NOTE: + 0



### Put/Call Ratio Equity 20 Days Moving Average

Le Put/Call Ratio sur 20 jours poursuit sa chute sous sa limite 1 écart type. Cet indicateur devrait poursuivre sa chute la semaine prochaine.

Ce Put/Call Ratio Equity (CBOE) est un ratio entre le volume total d'option de vente actions sur le volume total d'option d'achat, calculé sur 20 jours glissant. Cet indicateur donne une vision du nombre d'investisseur bullish et bearish.

NOTE: + 0

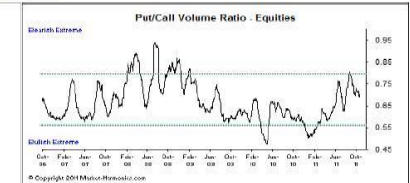


### Put/Call Ratio Equity

Même remarque que pour les autres indicateurs.

Ce Put/Call Ratio Equity (CBOE) est un ratio entre le volume total d'option de vente actions sur le volume total d'option d'achat représenté par une courbe.

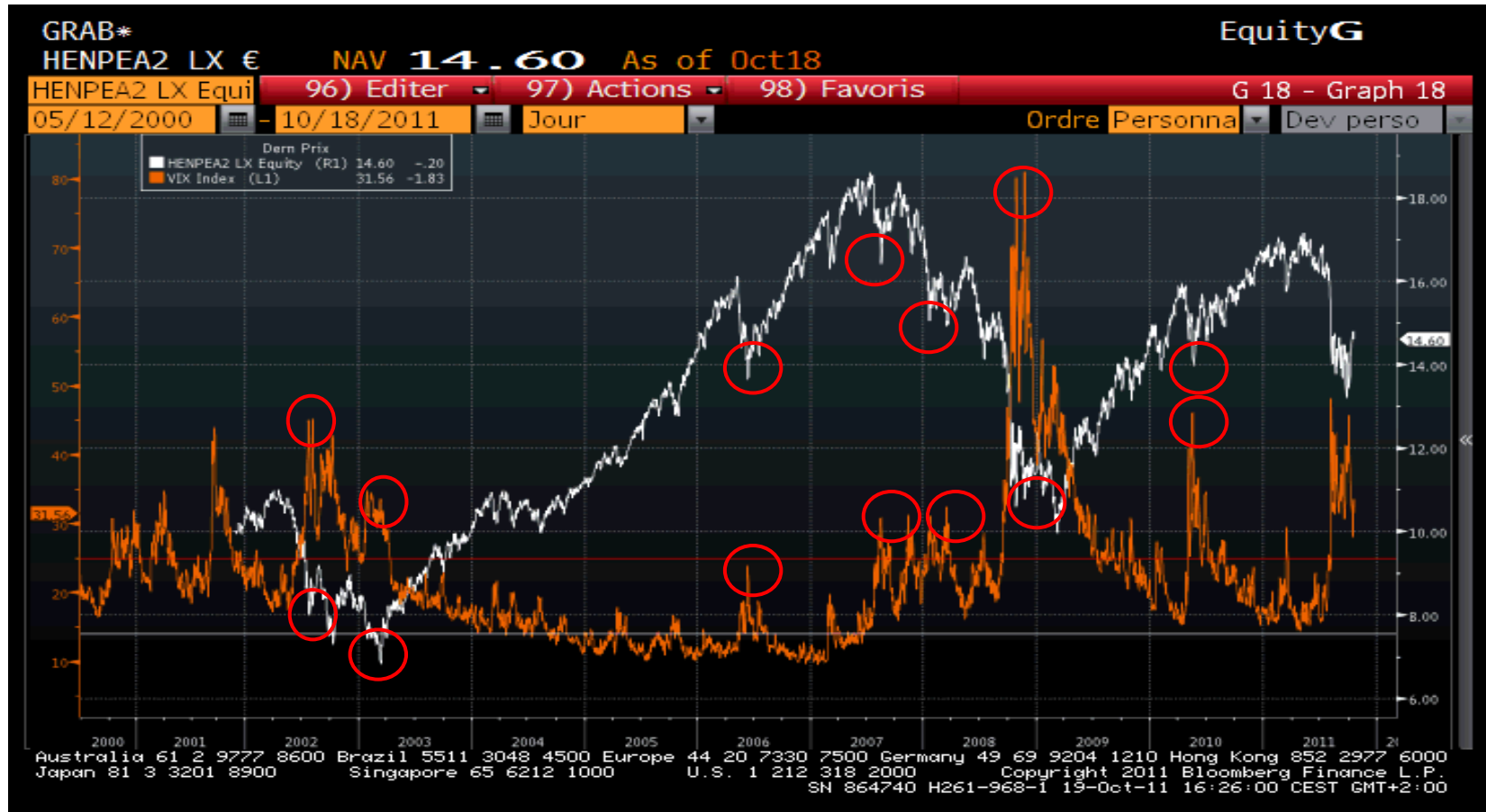
NOTE: + 0



Notre indicateur reste à 0. Les différentes déclarations gouvernementales pour résoudre la crise de la dette en zone euro (recapitalisation des banques, renforcement du FESF...) ont permis un retour sur les actifs risqués de la part des investisseurs. A court terme une poursuite de la hausse semble se dessiner. Notre indicateur ne donne aucun signe pour l'instant.

NOTE: + 0

# INDICE DE VOLATILITE: VIX

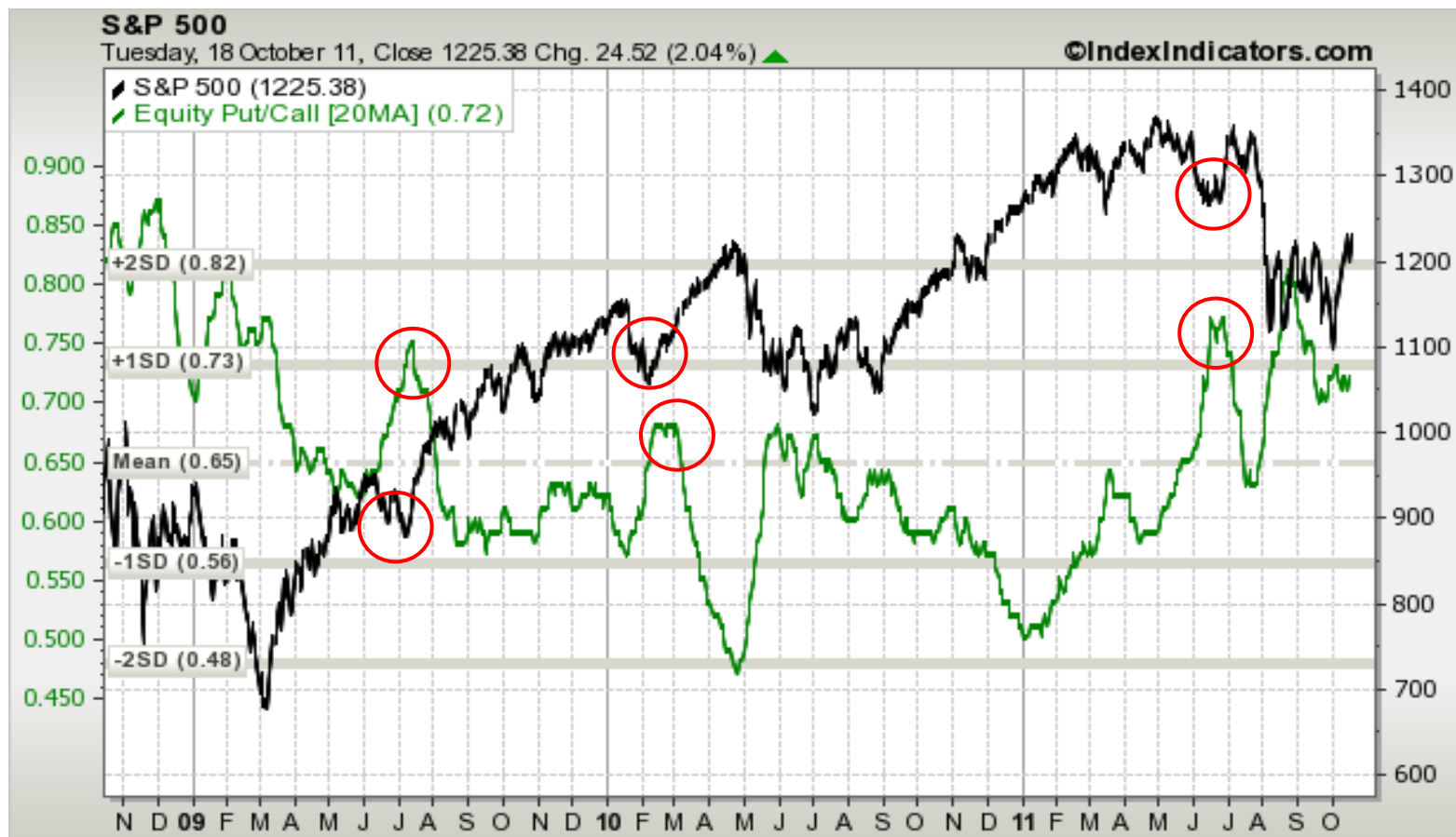


Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur.

Chaque investisseur est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# INDICE DE SENTIMENT MOYEN TERME: PUT/CALL RATIO



Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur.

Chaque investisseur est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)

# PROFIL DE RISQUE + BACK TEST DE LA STRATEGIE

| Budget de risque                        |     |       |      |
|---|-----|-------|------|
|   | Min | Moyen | Max  |
| Actions                                 | 0%  | 50%   | 100% |
| Commodities                             | 0%  | 20%   | 40%  |
| Stratégie Absolute Return + Obligataire | 0%  | 30%   | 100% |
| Budget volatilité                       |     |       |      |
|   | Min | Moyen | Max  |
| Volatilité                              | 7%  | 10%   | 15%  |
| Beta (vs Eurostoxx 50)                  | 0,0 | 0,5   | 1    |

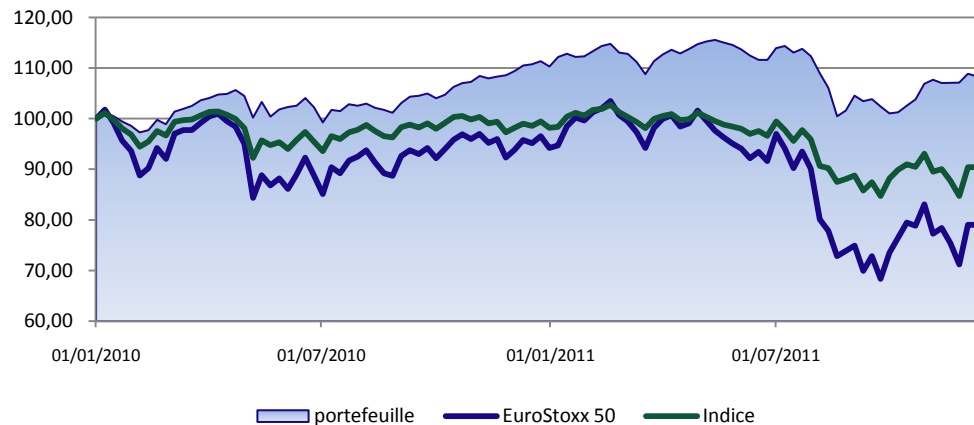
## Objectif de gestion :

L'objectif est de réaliser une performance annuelle supérieure à celle de son indice de référence, l'indice composite suivant : 50% DJ EuroStoxx 50 + 50% MST 3-5 ans, sur un horizon de placement de 4 ans. Le portefeuille pourra être investi sur toute les classes d'actifs (actions, obligations, monétaire, matière première, stratégie alternative) ainsi que sur des produits de couverture.

\*AB: Stratégies Absolute Return

## Back Test de la Stratégie

*Les performances passées ne présagent en rien des performances futures*



Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de sont auteur.

Chaque investisseurs est responsable de ses décisions.

[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)