



10%



Tous les trimestres, Ylan Cattan, spécialiste en gestion de portefeuille, fondateur et président de la société Profits and Benefits, vous soumet un portefeuille OPCVM disposant d'une volatilité (risque implicite) de 7.6 % (la volatilité du CAC étant en de 17 %). Un choix empreint de ses convictions fortes d'indépendance et d'objectivité dont le moteur s'alimente non des prévisions et conseils d'analystes, mais de la recherche d'une gestion axée sur un couple rendement/risque optimum.

Ce pourcentage peut paraître sans saveur à la simple lecture de ce chiffre mais représente un niveau de confiance à plusieurs égards :

- 10% : le niveau de hausse du CAC 40 sur l'année 2017 et permet d'entrer fièrement dans un Bull-market ! pour rappel le bull-market est une hausse du marché action d'au moins 20% ; ce qui est le cas sur 1 an glissant.
- 10% : le niveau de valeur du risque estimé par le marché. L'indice de volatilité mesure le niveau de stress d'un marché et touchons actuellement des niveaux planchers. A contrario, ce même indice de volatilité sur le pétrole évolue sur une zone de 30 étant donné l'imbroglio des pays du golfe sur le niveaux de tirage comparé aux stocks, encore une fois l'OPEP ne régule rien, n'impose rien.
- 10% : la performance de notre portefeuille model avec une volatilité de 6,96

Cette croissance du marché s'explique à plusieurs égards, d'une part l'Europe et plus particulièrement la France à du retard sur le fonds et la forme comparé au marché Américain, d'autre part un électorat sain déstresse les tensions et réduit le risque relatif de décroissance. Le marché se situe dans une borne parfaite pour lequel le niveau d'investissement de la BCE reste encore soutenu, le climat des affaires s'améliore et la rentabilité des entreprises est au sommet. Malgré tout, faut il avoir peur de ce regain de confiance et douter de notre capacité à poursuivre nos efforts ? Le paysage économique à été bouleversé depuis que l'on à trouvé des acronymes sympas aux plus grandes capitalisations boursières du monde, GAFA, FAANG, ANGFAT...

Plus on avance dans le temps et plus l'acronyme s'allonge ! Bon signe, car la disruption du secteur des affaires avance concomitamment avec la disruption de notre économie. Pour notre part, nous estimons que cette période d'accalmie de marché va voir une nouvelle hausse de l'ordre de 10/12% supplémentaire suite à la publication des résultats semestriels

des entreprises. Nous devrions ainsi avoir un été d'une grande qualité pour voir une correction arriver à compter de Septembre/Octobre. Cette correction viendrait d'une remontée des taux US, d'un ralentissement de la politique d'achat DES banques centrales couplé à une instabilité continue sur le pétrole.

Pour en revenir à la disruption de notre économie, prenons le cas concret d'Apple et de Tesla sur son pouvoir d'attractivité liée à l'économie Américaine. Tim Cook, le Président d'Apple, à annoncé qu'Apple disposerait d'1 milliard \$ (pour une capitalisation de 800 dont 230 de cash) dans un fonds afin de créer plus d'emplois manufacturier aux US. Tant dans le public que dans le privé, Apple reconnaît que son succès repose sur une économie saine. Le 12 Mai, ils ont effectué leur premier investissement de 200 millions \$ sur Corning Inc. afin d'accélérer entre autre la R&D développée aux USA. Bien entendu, Corning est un fournisseur d'Apple et cette opération sert ses intérêts, mais cela prouve l'importance de la technologie et de l'innovation dans notre développement économique. Apple se vante d'avoir créé indirectement 2 million d'emplois aux US en plus des 80.000 salariés Apple. Depuis 2008, le secteur des App à gagné 16 milliards \$ aux US uniquement sur l'AppStore ! Il est impossible de nier l'importance d'Apple dans l'économie Américaine, bien que sa réserve de cash reste en Irlande et ne profitera jamais à l'économie et dans ce cas, l'argent ne circule jamais. Si l'on compare Apple à Tesla, la différence est spectaculaire. D'un point de vue investisseur, le titre Tesla à bondit de près de 1.000% sur 5 ans alors qu'Apple fait 12 fois moins bien.

L'innovation pour simple différence

Regardons la contribution de Tesla à la création d'emplois. Au cours des 4 dernières années, Tesla et Solar City (société détenue par Elon Musk qui dispose des panneaux solaires sur les toits californien) a créé 24.550 emplois et 90% de ces emplois sont aux Etats-Unis. Une croissance annuelle de 53%, soit 4 fois plus qu'Apple sur la même période. Bien entendu

Notre allocation OPCVM grand public

Dépôt : 99.423,75 € - Valorisation : 110.746,93 €

Libellés	Code Isin	Quantité	Prix d'achat	Valeur	Volume d'achat	Valorisation	Perf %	Plus-Value	Pondération	
Mandarine Unique	LU0489687243	5.448	1,102.00 €	1,296.93 €	6,003.82 €	7,065.82 €	17.69%	1,062.00€	6.38%	
EdR India	FR0010479931	13.508	288.01 €	302.33 €	3,890.86 €	4,083.87 €	4.97%	193.01 €	3.69%	
MaM Entreprises Familiales	FR0000988933	66.204	58.77 €	63.97 €	3,890.86 €	4,235.07 €	8.85%	344.21 €	3.82%	
Dorval Convictions P	FR0010557967	56.035	142.77 €	160.94 €	8,000.12 €	9,018.27 €	12.73%	1,018.16 €	8.14%	
Echiquier Arty	FR0010611293	5.9435	1,514.26 €	1,619.00 €	9,000.00 €	9,622.53 €	6.92%	622.52 €	8.69%	
Varenne Sélection	FR0010392225	28.394	246.23 €	291.05 €	6,991.55 €	8,264.19 €	18.20%	1,272.64 €	7.46%	
Talence Sélection	FR0011653500	63.777	135.53 €	183.26 €	8,643.70 €	11,687.77 €	35.22%	3,044.08 €	10.55%	
H2O Moderato R	FR0010923367	55.568	143.97 €	155.76 €	8,000.12 €	8,655.27 €	8.19%	655.15 €	7.82%	
H2O Multistratégies R	FR0010923383	22.04	226.86 €	265.25 €	4,999.99 €	5,846.11 €	16.92%	846.12 €	5.28%	
HMG Rendement A/I	FR0007495049	2.824	2,479.39 €	2,707.45 €	7,001.80 €	7,645.84 €	9.20%	644.04 €	6.90%	
Keren Patrimoine C	FR0000980427	4.3355	1,845.25 €	2,013.80 €	8,000.08 €	8,730.83 €	9.13%	730.75 €	7.88%	
Fidelity Asian High Yield	LU0286668966	164.0675	20.00 €	19.84 €	3,281.35 €	3,255.10 €	-0.80%	26.25 €	2.94%	
Pictet-Security R EUR	LU0270905242	31.778	157.34 €	174.28 €	4,999.95 €	5,538.27 €	10.77%	538.32 €	5.00%	
Finaltis Titans	FR0012649689	5.03	994.17 €	1,125.92 €	5,000.68 €	5,663.38 €	13.25%	662.70 €	5.11%	
Sextant Grand Large A	FR0010286013	25.464	392.72 €	449.05 €	10,000.22 €	11,434.61 €	14.34%	1,434.39 €	10.32%	
						99,423.75 €	110,746.93 €	11.39%	11,323.18€	

Tesla n'aura pas dépensé, comme Apple, 50 milliards \$ au cours de l'exercice fiscal 2016 avec ses 9.000 fournisseurs, mais tout est relatif. Sur cette même années 2016, Apple a enregistré un chiffre d'affaire de 215 milliards \$, ce qui veut dire qu'Apple aura dépensé 23% de son CA auprès de ses fournisseurs. Au même taux, Tesla aura dépensé 1.5 milliards auprès de ses fournisseurs. Selon une étude d'une Université Américaine, le model S de Tesla est « made in USA » à 75%. Les 25% restant proviennent du Japon avec une batterie Panasonic. Cependant, le nouveau model low-cost « Model 3 » sera à 95% made in USA avec l'usine monstrueuse de batterie en provenance du Nevada. Le contraste est alarmant dans le chiffre d'affaire de Tesla avec ses 7 milliards en 2016 ; mais aura dépensé 7.7 milliards \$ pour créer ce chiffre d'affaire. Nous estimons que Tesla a dépensé 83% de son revenu auprès de ses fournisseurs Américains ! Si vous êtes propriétaire d'une voiture de l'Univers Tesla, vous reconnaîtrez le travail incroyable réalisé dans l'innovation. Si vous n'en possédez pas, imaginez que vous puissiez réactualiser votre voiture comme on réactualise son téléphone portable. La disruption est là. Quand Mercedes, Volkswagen, Ford, GM, Renault ou Peugeot doivent rappeler une quantité astronomique de voiture pour défaut, Tesla lui, corrige d'un ordinateur le code algorithmique. Le différentiel de coût est extraordinaire !

Notre portefeuille, bâti pour performer sans s'effondrer.

Au cours du dernier trimestre nous avons souhaité réaliser un arbitrage tactique en cédant un fonds action investissant dans les valeurs à haut rendement, au profit d'une stratégie plus émergente avec le fonds EdR India (Edmond de Rothschild) et un fonds à vocation familiales avec MaM entreprises familiales (Meeschaert Asset Management). Le portefeuille affiche une performance nette de 11,40 % avec une volatilité de 6,96. Pour rappel, notre règle du jeu a pour objectif de ne pas dépasser une volatilité de 10. Talence Sélection et Mandarine Unique en chefs de file réalisent une performance de 35% et 17,70% respectivement. Ces performances prouvent que les valeurs de petites tailles ont de la richesse sous le pied. Nous souhaitons

garder le cap sur notre allocation, stratégie et positionnement. Pour les plus sensibles aux gains, vous avez la faculté de faire de l'écrêtage en cédant la plus-value relative à chacun des fonds. Pour les plus agressifs, laissez porter vos encours afin de générer de la capitalisation.

La déception du marché est à mettre au crédit des fonds Biotechs qui sous-performent largement les indices. L'or déçoit logiquement avec cet écrasement de la volatilité et la faiblesse du dollar. Les émergents (hors Brésil) continuent de battre les records avec la Turquie en tête d'affiche et l'Inde dans une moindre mesure.

Bio express



Titulaire d'une Licence d'économétrie ainsi que d'un Master de finance et marché des capitaux, Ylan Cattani a débuté sa carrière en qualité d'analyste grands comptes au sein de la banque LCL. Intervenant, ensuite, en tant que Real Estate Manager pour le compte du groupe Marceau Investissement, il occupe tour à tour des fonctions de banquier privé au sein de Barclays de 2004 à 2011 puis chez SwissLife Banque Privée de 2011 à 2013. Une fonction qu'il interrompt pour mettre en orbite son entreprise de gestion privée, Profits and Benefits. Il est, par ailleurs, partenaire du cabinet d'avocats Fidal.

Cette proposition d'allocations n'engage que notre opinion de professionnel et ne représente pas un conseil d'achat.
 La rédaction du magazine se dégage de toute responsabilité quant à la véracité et sur l'allocation ci-dessus publiée.
 Ces investissements peuvent entraîner un risque de perte en capital et ne sont pas adaptés à tous types d'investisseurs.
 La bourse et produits de bourse nécessitent un suivi rigoureux et précis des avoirs financiers, des objectifs et besoins à court, moyen et long terme.