

# STRATÉGIE

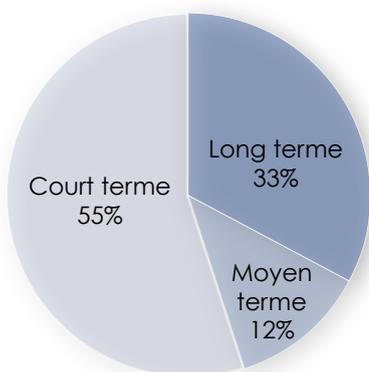
En 2019, nous avons concrétisé de nombreux gains en vue de reconstituer nos liquidités. Les durées de détention ont été raccourcies.

## LE BILAN ANNUEL DES FAVORITES

Au cours de l'exercice 2019, nous avons réalisé 49 opérations sur notre sélection de Favorites, ce qui représente environ 4 ordres par mois. Ce rythme est inférieur à notre moyenne historique d'activité, laquelle ressort entre 7 et 8 ordres par mois. Dans le détail, c'est surtout le net recul de la volatilité au dernier trimestre qui nous a conduit à nous faire plus attentiste. Sur les trois premiers trimestres, nous avons ainsi déjà réalisé 44 opérations. Comme l'année dernière, le taux de réussite (soit le pourcentage d'opérations débloquées gagnantes) ressort à 100% et s'inscrit au-dessus de notre moyenne de long terme, laquelle est de 93%. Nous avons adapté notre stratégie d'investissement au contexte de marché : après avoir mené 72% d'achats/renforcements sur le dernier trimestre 2018, nous avons progressivement pris nos bénéfiques et reconstitué le poste liquidités avant de nous engager sur l'exercice 2020.

### DES OPÉRATIONS RÉMUNÉRATRICES

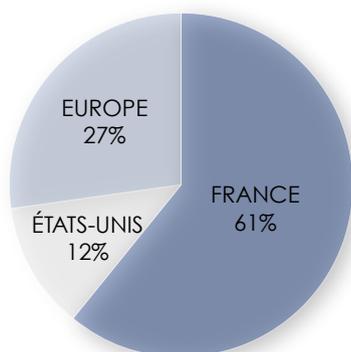
Au final, sur douze mois, nous avons réalisé 33% d'achats/renforcements (contre 62% en 2018) et 67% de ventes/allègements (contre 38%



en 2018). Il apparaît que 66% de ces ventes/allègements (contre 48% en 2018) ont permis de réaliser des gains de court terme (soit une détention inférieure à 12 mois) ou de moyen terme (entre 12 et 24 mois). La performance moyenne des opérations de court et moyen terme ressort à +15,37% (contre +15,85% en 2018). En ce qui concerne celles de long terme (entre 2 et 8 ans de détention), 60% d'entre elles ont généré un gain supérieur à +100%.

### UNE « SURPERFORMANCE »

Pour un investisseur ayant commencé à suivre nos conseils le 1<sup>er</sup> janvier 2019, 8 opérations ont d'ores et déjà pu être débloquées (Accor, Alphabet, Essilor Luxottica, Lyxor MSCI, Saint-Gobain, Sanofi et Valeo par deux fois), toutes gagnantes, avant le 31 décembre 2019 pour un gain moyen de +17,04% par opération. Les durées de détention ont été particulièrement réduites



(deux à trois mois). Toujours pour cet abonné ayant commencé à suivre nos conseils le 1<sup>er</sup> janvier 2019, les lignes encore potentiellement détenues en portefeuille suite aux achats/renforcements conseillés cette année (Newmont Goldcorp, Total, IP Renault, Carrefour, Engie, Rio tinto, Danone et Fresenius) affichent pour l'heure une plus-value latente de +8,09% en moyenne, les meilleures performances étant à mettre à l'actif de Newmont Goldcorp et Fresenius. L'ensemble constitué par ces lignes nous semble offrir un profil adapté au contexte de marché.

**À la fin de l'année 2018, nous avons profité de la brutale correction des marchés boursiers pour mener une importante série d'achats/renforcements. Au cours de l'année 2019, nous avons ainsi pu engranger les gains générés par le rebond des indices. La très nette remontée des valorisations et la mauvaise orientation des profits des entreprises nous ont incités à regarnir méthodiquement le poste de liquidités ainsi qu'à réduire les degrés d'exposition. Notre objectif reste d'adopter une gestion « active » pour éviter de nous exposer au risque toujours présent d'une nouvelle correction majeure. //**