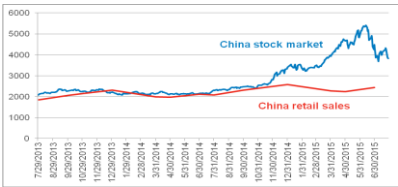
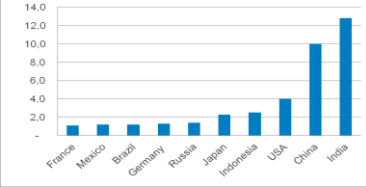


Commentaires & Actes de Gestion des Excellentia SICAV ([clic](#))

Date	Description (Détail de la dernière composition des Excellentia Sicav Tableau des VNI Comparatives)	% Réel *			
31/01/2016	Bien que le pétrole ait fortement rebondi, les indices mondiaux ont à nouveau connu une énorme volatilité. Le secteur pharmaceutique et celui des matériaux ont connu les plus fortes baisses, le secteur défensif et celui des énergies les plus fortes hausses. Dans ce contexte de forte volatilité, nous observons que les gérants des fonds Excellentia conservent des attitudes prudentes qui s'avèrent payantes.	S22/P39/I65/W53 Clic = Structure des Portefeuilles			
22/01/2016	<p>L'une des pires semaines boursières depuis 2008, des messages alarmistes de toutes parts ... pour terminer cette semaine sur une envolée de Tokyo (+6%), un rebond du pétrole (+5%). Mario Draghi a prononcé la formule magique, la Chine ne se fait (pour l'instant) plus trop remarquer, le pétrole rebondit ... Le tout est de savoir jusqu'à quand la morphine va agir. Amnésiques pour quelques jours, hypnotisés par les banques centrales, les marchés ne se soucient de la réalité économique qu'entre leurs discours. Toutefois, l'endettement croissant (des pays, entreprises et particuliers) et la faiblesse de la reprise économique ne sauraient se laisser oublier très longtemps.</p> <p>Les pics de volatilité sur les marchés actions, le coût élevé des actifs sans risque ET surtout leur manque de décorrélation par rapport aux marchés d'actions imposent de nouvelles stratégies de gestion du risque dans les portefeuilles.</p> <p>La gestion passive a eu son heure de gloire pendant 6 ans : il est temps de passer à une gestion active.</p> <p>Ce sont les dispositions prises au sein des Sicav Excellentia actuellement conseillées par Pictet pour Secure, Rothschild pour Patrimoine, CAPB pour Invest, Andbank pour World Opportunities.</p>	S23/P36/I60/W28 Clic = Structure des Portefeuilles			
15/01/2016	<p>Rarement l'année aura commencé aussi brutalement sur les marchés. Là où l'on espérait avoir atteint un point bas en 2015, les tendances se poursuivent inexorablement en ce début d'année: (1) ralentissement chinois, (2) baisse du Renminbi (Yuan Chinois), (3) crash de la bourse locale, (4) contagion aux autres émergents, (5) baisse des matières premières, pétrole en tête, (6) tension entre Iran et Arabie Saoudite, (7) évolution des attentats et de l'état Islamique, (!) les tensions nucléaires Nord-Coréennes, ...</p> <p>La panique qui a saisi les marchés, comparable à celle du mois d'août dernier, ne doit cependant pas nous cacher les éléments fondamentaux qui demeurent s'agissant des marchés développés.</p> <p>1) L'activité économique en zone euro n'est que peu affectée par les turbulences des marchés émergents. Alors que celles-ci se développent depuis au moins un an, les indicateurs avancés restent nettement dans le vert, même là où l'influence du commerce international devrait être pénalisante (comme l'activité manufacturière) ou pour une économie exportatrice comme l'Allemagne. Il existe donc une réelle capacité de résistance en Europe : elle tient à la solidité de la demande intérieure, elle-même soutenue par la baisse du prix des matières premières.</p> <p>2) Les USA semblent toujours disposer d'un potentiel suffisant de croissance et de création d'emplois, notamment grâce aux services.</p> <p>Cependant, les raisons d'avoir peur ne manquent certainement pas.</p> <p>1) L'ampleur des déséquilibres en Chine est mal mesurée. La réduction des excès d'endettement et la transition économique pourraient effectivement engendrer un hard landing et les autorités pourraient être tentées par la guerre des changes.</p> <p>2) La contagion aux autres économies émergentes, déjà minées par des problèmes d'offre, pourrait être brutale.</p> <p>3) Aux US, les déboires du secteur énergétique pourraient s'étendre à d'autres pans de l'économie.</p> <p>4) Enfin, si la zone euro résiste, la croissance potentielle y est particulièrement faible, en raison de l'incapacité de certains de ses membres à réformer leur économie. Couplés à un risque de déflation, les excès de dette publique constituent une bombe à retardement.</p> <p>Les éléments objectifs dont nous disposons aujourd'hui ne rendent pas inéluctable le scénario du pire. La réalité pourrait se situer dans un entre deux.</p>	S21/P39/I69/W72 Clic = Structure des Portefeuilles			
31/12/2015	<p>L'année 2015 devait être marquée par le grand retour de la volatilité, eh bien ! Pour une fois le consensus ne s'était pas trompé ! En revanche, lorsque l'on va chercher dans les causes de celle-ci, certains éléments n'étaient pas vraiment attendus. Les marchés financiers auront évolué au gré des discours des banquiers centraux (comme depuis 2012), mais aussi des craintes sur la Grèce, des craintes sur l'évolution de la croissance chinoise et, par ricochet, sur celle de la croissance mondiale, des craintes au sujet de l'effondrement du prix des matières premières (pétrole en tête), des craintes sur la faible inflation, des craintes sur l'évolution des taux de change, des craintes sur la situation géopolitique mouvementée, des craintes aux attentats, Bref, une année chargée, compliquée pour les gérants et les allocataires d'actifs tant les fluctuations ont été nombreuses, parfois violentes voire inattendues.</p> <p>Les Indices Majeurs ont évolué en dents de scie :</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 33%;">Europe</td> <td style="width: 33%;">EuroStoxx 50</td> <td style="width: 33%;">+ 6.79%</td> </tr> </table>	Europe	EuroStoxx 50	+ 6.79%	S26/P39/I69/W72 Clic = Structure des Portefeuilles
Europe	EuroStoxx 50	+ 6.79%			

	<p>Etats Unis SP 500 - 0.73%</p> <p>Japon Nikkei + 9.07%</p> <p>Pays Emergents MSCI Emerging Mkts - 15.92%</p> <p>Dollar Euro L'Euro a diminué de - 9.83%</p>	
23/12/2015	La décision de la FED d'augmenter ses taux a provoqué la volatilité à laquelle chacun s'attendait depuis des mois. Le rebond de fin d'année s'est fait attendre mais semble se profiler ce jour. Les fonds Excellentia ont remarquablement résisté aux secousses de décembre.	S26/P39/I69/W72 Clic = Structure des Portefeuilles
22/11/2015	Usa : Le SP500 a repris 11.86% depuis son plus bas du 25/08/15. Les derniers Europe : ESTX50 a repris 14.34% depuis son plus bas du 24/09/2015. La BCE Chine : le gouvernement annonce dimanche une série de mesures visant à stimuler la consommation intérieure dans les domaines de la distribution, de la restauration, du sport, de la santé, des voyages, des services aux personnes âgées et aux familles, le logement, la culture et l'éducation et la formation. Le crédit à la consommation sera facilité. Le gouvernement s'engage également à lutter contre contrefaçon et prix excessifs. Conclusion : de bonnes nouvelles préfigurant probablement un rebond de fin d'année. Nos gérants sont unanimes : très grande volatilité à attendre sur le marché des actions.	S20/P41/I65/W72 Clic = Structure des Portefeuilles
30/10/2015	Un mois de reprise progressive des marchés. Sur fond de volatilité toujours présente, les marchés se reprennent progressivement. Un événement majeur a été le discours de la BCE, annonçant qu'elle était prête à agir en cas d'absence d'amélioration de paramètres tels que l'inflation. La FED, quant à elle, se trouve ralentie dans sa volonté d'augmenter les taux : l'impact sur le dollar risque d'affaiblir la croissance US. Sur le mois écoulé, Excellentia Sicav Secure a engrangé 0.57%, Patrimoine 1.76%, Invest 2.22%, World Opportunities 5.05%.	S21/P39/I60/W82 Clic = Structure des Portefeuilles
01/10/2015	<p>Un mois de remise au diapason sur tous les marchés et un mois de remaniement de tous les fonds Excellentia.</p> <p>Depuis quelque temps déjà, nous songions à diversifier nos sources d'information et à augmenter les compétences de gestion de nos compartiments. C'est ainsi que des accords ont été signés avec Pictet pour le compartiment Secure, Rothschild pour le compartiment Patrimoine et Crédit Agricole pour Invest.</p> <p>Ce jour, nous récapitulons pour vous l'analyse des marchés selon notre gérant Nicolas de Crombrugghe.</p> <p>« Nous sommes aujourd'hui dans un marché relativement mature et tout est prétexte à la prise de bénéfices : la crise grecque, la dévaluation en Chine, le scandale qui touche VW... En revanche, les données macro économiques tant aux USA et en Europe qu'au Japon ne sont pas catastrophiques. Aucune de ces régions ne rentre en récession, que du contraire. Si les pays asiatiques, en particulier la Chine, connaissent bien un ralentissement de leur activité économique, nous ne pouvons parler de récession à ce stade-ci. La Chine inquiète car elle fut l'un des moteurs de la croissance mondiale au cours de ces dernières années. Nous pensons que le ralentissement de la croissance en Chine sera compensé par un regain d'activités ailleurs dans le monde. Le ralentissement chinois a des répercussions sur toute l'Asie du Sud-est, notamment dans les pays producteurs de matières premières. La baisse de consommation de matières premières et de pétrole a eu un effet très néfaste sur les prix : parfois désastreux pour les pays exportateurs mais plutôt positif pour les pays importateurs. Les prix de l'énergie restent bas, les coûts de production stables voire en baisse.</p> <p>Par ailleurs, il est à noter que la politique monétaire des banques centrales reste globalement très accommodante. Un relèvement des taux aux USA ne devrait pas avoir un impact majeur sur l'économie : la réaction des marchés au lendemain du 17/09 (communication de la FED) nous démontre au contraire que cela témoignerait d'une plus grande confiance dans l'économie américaine, entraînant la fin de l'incertitude dans laquelle les pays émergents se trouvent actuellement. Dans le cadre d'une normalisation des taux US, on peut continuer à s'attendre à un USD fort vis-à-vis de l'€, ce qui est un ballon d'oxygène pour l'Europe.</p> <p>Il ne faut néanmoins pas négliger les craintes de déflation dans le monde développé : même si ce sujet n'est pas à l'ordre du jour pour l'instant, c'est probablement l'un des indicateurs les plus importants à suivre pour l'instant avec les résultats d'entreprises du 3ième trimestre (qui sortiront très bientôt) et la réunion de la FED qui aura lieu le 28 octobre prochain. »</p> <p>Nous souscrivons à cette analyse et remanions le fonds Excellentia Invest en ce sens.</p>	S6/P12/I17/W38 Clic = Structure des Portefeuilles
01/09/2015	Après une brève accalmie, fin de semaine passée, nous assistons à une nouvelle baisse des marchés mondiaux. Couplées à la menace de remontées des taux aux USA, les statistiques économiques relatives aux croissances chinoise et européenne, mettent les marchés sur le qui-vive.	
25/08/2015	Ouverture à la hausse pour les bourses européennes et Wall Street en pré-ouverture. Shanghai a continué à glisser, clôturant à -7.63%, le reste de l'Asie se reprend. Nous avons assisté, ces derniers jours, à un mouvement historique : la seconde séance (première : en 2008) en termes de montant échangés mondialement. Nous devons malheureusement faire face à une série de stoploss : ces mouvements de vente risquent de faire repartir les marchés à la baisse, au moins provisoirement. Il s'agira vraisemblablement de points d'entrée intéressants, d'autant que l'indice IFO allemand (climat des affaires) ressort meilleur qu'attendu. En World Opportunities, nous avons dégagé du cash par vente d'ETF. Dans les autres fonds, les ventes ont été effectuées hier. Sur l'Europe, nous restons confiants et reprendrons nos positions dès que	S14/P20/I52/W60 Clic = Structure des Portefeuilles

	possible.	
24/08/2015	Vendredi, suite à deux indices publiés vers 16h00, les marchés qui accusaient jusque là une baisse acceptable se sont déchaînés à la baisse (SP500 -3.19%, EuroStoxx -3.17%). Dès lors, World Opportunities s'est désengagé tant sur l'indice mondial que sur l'Europe. Nos autres fonds ont également adopté cette tendance. Les inquiétudes sur la croissance chinoise impactent fortement tous les marchés. Notre mouvement de repli s'est encore renforcé ce matin. A mi-journée, l'EuroStoxx affiche un recul de +4.5% tandis qu'en pré-ouverture, le SP500 affiche -3.26%.	S22/P37/I79/W69 Clic = Structure des Portefeuilles
20/08/2015	L'amélioration du marché du travail aux USA fait craindre une remontée des taux dès septembre. Cependant, la faiblesse de l'inflation et une conjoncture économique mondiale plus que préoccupante invitent la FED à adopter une attitude prudente. Si les taux remontent trop vite, la ruée vers l'USD risque d'entraîner les USA vers une dégradation des exportations. La Chine termine à nouveau en baisse, entraînant avec elle les pays voisins. En World Opportunities, nous allégeons nos positions MSCI World et EuroStoxx50 de 50%. Dans les autres fonds, le remaniement est en cours. Les positions actuelles sont conservées.	S23/P38/I80/W94 Clic = Structure des Portefeuilles
14/08/2015	Un marché à nouveau hésitant ce matin, plutôt orienté à la baisse en mi-journée : en zone euro, un taux de croissance en glissement trimestriel du PIB ressort légèrement en baisse, de même pour l'inflation en taux trimestriel. Aux USA, en attente d'indices importants. De façon générale, nous conservons nos positions.	
13/08/2015	Gros rebond sur les marchés mondiaux en ce jeudi : en World Opportunities, nous avons repris position sur l'EuroStoxx et le MSCI World. Positions inchangées dans les autres fonds.	
12/08/2015	La Chine a décidément décidé d'améliorer le niveau de ses exportations : le point médian a une nouvelle fois été revu à la baisse ce qui, ce matin, a fait dévisser toutes les bourses européennes. En World Opportunities, par mesure de prudence, nous avons temporairement liquidé le MSCI World et l'EuroStoxx50 pour inverser nos positions : nul ne sait, en définitive, quel est l'objectif que s'est fixé la BOC pour son Yuan... En Invest, Patrimoine Secure, la conviction reste forte sur l'Europe : les positions actuelles sont maintenues sur fond de volatilité accrue.	
11/08/2015	Tokyo a terminé en baisse. Shanghai clôture sur une nette hausse de 4.92%. Ce mardi, la Banque de Chine a décidé d'abaisser le point médian du yuan autour duquel est acceptée une variation quotidienne de +-2%. La BOC fixera désormais ce point médian en se basant sur les cours de clôture de la veille. La monnaie chinoise a atteint son plus bas niveau depuis 2012. Cette décision a été prise afin de contrer la chute des exportations (-8.3% en juillet) et à l'annonce d'une forte baisse des prix à la production, tombés en juillet à leur plus bas niveau depuis la fin 2009. Cependant, le Yuan fort tire la consommation intérieure vers le haut et incite les investisseurs chinois à investir à l'étranger. Le choix de la banque de Chine a donc un effet très négatif sur les marchés occidentaux (notamment luxe et automobile). Les bourses européennes ouvrent donc en baisse en attendant l'indice ZEW allemand. En World Opportunities, nous conservons provisoirement nos positions sur quelques bons indices européens.	
10/08/2015	Pour la semaine passée, il faut encore noter les réactions particulièrement violentes aux surprises, bonnes ou mauvaises. La zone Euro s'en est tirée correctement sauf vendredi. Vendredi quelques bons indicateurs sur la croissance US ont eu des répercussions négatives sur les marchés US : la perspective d'un relèvement des taux par la FED se rapproche. Les marchés émergents sont pénalisés par la faiblesse de l'économie chinoise et la correction des prix des matières premières. Pourtant, les bruits autour d'un plan de relance en Chine a apporté un soutien à Shanghai qui a clôturé sur une hausse de près de 5%. Le Japon affiche une légère hausse. De façon générale, les positions ont été maintenues en fin de semaine. Aujourd'hui, les marchés européens hésitent clairement sur la tendance à suivre : plan de relance chinois ou resserrement des taux US ? Les USA affichent, en pré-ouverture, une petite hausse. De façon générale, nous maintenons nos positions à mi-journée.	
05/08/2015	Les marchés boursiers américains ont ouvert en hausse à l'annonce d'un ralentissement des créations d'emplois ... Surprenant ? Pas tant que cela puisque le marché interprète cela comme un élément susceptible d'inciter la FED à patienter jusqu'en décembre pour relever ses taux. L'EuroStoxx 50, vers 17h30 affiche une hausse de 1.6%. De façon générale, nous avons conservé nos positions.	S23/P41/I76/W93 Clic = Structure des Portefeuilles
04/08/2015	Hier, les USA ont terminé en baisse : déclin du pétrole, indicateurs mitigés sur le dynamisme économique, inquiétudes sur la Chine. L'Europe s'est souciée comme un poisson d'une pomme de la chute de la bourse grecque et a clôturé à la hausse. En World Opportunities, nous avons allégé nos émergents en vendant Robeco et en rachetant H2O. Aujourd'hui, nous renforçons nos Small Caps Européennes. Invest, Patrimoine et Secure demeurent investis à 80% de leurs possibilités.	
31/07/2015	Hier, le S&P500 a clôturé en légère baisse. La hausse du PIB US s'avère moins élevée qu'attendu et représente une déception par rapport au rebond enregistré l'année passée à la même date (2.3% en 2015 contre 4.6% en 2014). Cependant, d'autres bonnes nouvelles viennent compléter le tableau permettant à la FED de passer à la vitesse supérieure en matière de taux : consommation de biens durables, augmentation des exportations malgré la hausse du dollar, investissement résidentiel en meilleure forme. Le bât blesse surtout en matière d'investissements des entreprises, moteur de croissance. Du côté européen, l'inflation a légèrement baissé en Allemagne. Le Nikkei clôture en légère hausse, la Chine en baisse. En World Opportunities, nous conservons nos positions.	
30/07/2015	Après la pluie, le beau temps ... même si les averses peuvent rester fréquentes. Dans tous les fonds, nous maintenons nos positions actuelles. Peu de choses à expliquer par beau temps, si ce n'est peut-être notre conviction, en World Opportunities, à demeurer investis sur la Chine par les temps qui courent ... Un ou deux petits graphiques nous semblent explicites: Hausses ou chutes boursières, la consommation reste stable. Consommation de la classe moyenne en 2030 (US\$tr) Top 10 countries	

	  <p>Sources: CLSA, Bloomberg, July 2015</p> <p>Sources: Financial Times, Brookings Institution, April 2015; (middle class defined by Brookings Institution as households with daily expenditures between US\$10 and US\$100 per person in ppp terms)</p> <p>Le gouvernement chinois dispose encore de diverses ressources pour booster l'économie réelle. Chez Fidelity, l'un de nos partenaires sur la Chine, le gérant constate que la volatilité a été moins forte sur la bourse de Hong Kong et que les actions s'y traitent à des P/E moins élevés. Nous maintenons nos positions pour le moment.</p> <p>Source : Etude réalisée par Oscar Leung, Portfolio Manager FF China Opportunities Fund.</p>	
29/07/2015	Hier, les marchés US et Européens se sont redressés. La Chine a clôturé en légère hausse. Pas de doute : les marchés restent nerveux face à la mollesse de la croissance US et, surtout, face aux conséquences qu'auraient les difficultés chinoises sur la demande mondiale. Il se pourrait, finalement, que ceci ait un impact sur le discours de la FED quant à un maintien de taux bas. En World Opportunities, nous décidons de renforcer l'Europe et de reprendre position sur le MSCI World non Hedgé. En Patrimoine, reprise de position sur le MSCI World Hedgé.	
28/07/2015	L'Europe (EuroStoxx -2.41%) a été beaucoup plus sensible que les USA (S&P500 -0.58%) et le Japon (Nikkei-0.95%) au plongeon de Shanghai (-8.48%). Le rebond de deux indices (IFO en Allemagne et commande de biens durables aux USA) n'ont pas suffi à limiter la casse. Chute continue du pétrole et des matières premières, chute du dollar (-1%). La crainte du ralentissement chinois fait suite à l'incertitude sur la Grèce ... Ce matin, les bourses européennes ouvrent en hausse raisonnable. En World Opportunities, nous renforçons notre EuroStoxx. Positions inchangées en Invest, Secure et Patrimoine.	S22/P34/I80/W81 Clic = Structure des Portefeuilles
27/07/2015	Wall Street a fini en nette baisse ce vendredi 24/07. Le recul des secteurs santé, énergie et ressources de base a largement éclipsé quelques bons résultats d'entreprises. Le pétrole a perdu plus de 21% en 6 semaines, le cours du cuivre a atteint un plus bas depuis 2009 et l'indice de production manufacturière en Chine a atteint son plus bas niveau depuis 15 mois. Aux Etats-Unis, les ventes de logements neufs ont affiché un recul de 6.8%, inattendu après les bons chiffres des reventes de logements : espoir déçu quant à une confirmation de l'amélioration du marché immobilier. Les publications du deuxième trimestre des sociétés du S&P 500 ne sont pas mauvaises : 74% d'entre elles ont annoncé des résultats meilleurs que prévu mais 52% seulement affichent un chiffre d'affaires au-delà des attentes, dans un environnement à valorisations élevées puisque l'indice S&P-500 se traite actuellement à 16,9 fois les résultats estimés sur 12 mois, à comparer à une médiane de 14,7 sur les dix dernières années. En outre, le courant de ventes s'est accéléré à la suite d'une information du Wall Street Journal selon laquelle la candidate démocrate à la présidence Hillary Clinton comptait proposer un quasi-doublement du taux d'imposition des plus-values pour les investissements à court terme. Dans ce contexte d'inquiétude ravivée sur la croissance mondiale, le marché obligataire a profité de la quête de sécurité des investisseurs. Les taux des bons du trésor américain se sont détendus. Soutenu par les faibles indicateurs chinois et européens, le dollar a progressé légèrement face aux grandes devises. En Europe, l'indice PMI flash Markit pour la zone euro se replie par rapport au pic de quatre ans observé en juin : ceci indique ainsi un léger ralentissement de la croissance du secteur privé de la zone euro. Cependant, si l'on additionne faiblesse des taux, baisse des matières premières et évolution de la parité euro-dollar, la rentabilité des entreprises européennes devrait pouvoir s'améliorer : ce que confirment d'ailleurs les dernières publications dévoilées puisque, à ce jour, 80% des 40 entreprises de l'EuroStoxx ayant publié leurs résultats ont dépassé les attentes. En WO, nous allégeons nos positions mondiales et achetons une nouvelle part de H2O Multistratégies. En Invest, Patrimoine et Secure, maintien des positions davantage centrées sur l'Europe.	
24/07/2015	Une semaine sans éclat : le marché s'est détourné de la crise grecque pour se focaliser vers des résultats d'entreprises confirmant le retour de la croissance aux USA. Et voilà l'éternelle menace de remontée des taux qui perturbe une fois de plus l'optimisme qui aurait pu régner. En World Opportunities, nous avons allégé notre position mondiale mais réintroduit les Small caps. En Invest et Patrimoine, nous continuons à croire que l'Europe a encore du potentiel et restons confiants : allègement Eurostoxx et surpondération de DNCA Value et Lazard Obj. Small Caps.	S25/P48/I81/W94 Clic = Structure des Portefeuilles
20/07/2015	La semaine passée fut haussière sur tous les marchés. Toutefois, la plupart des fonds n'ont pas atteint les plafonds du mois d'avril. WO est resté exposé mondialement en reconnaissant toutefois que les propos de la FED exercent une pression les émergents. En Invest, l'accent a été mis sur l'Europe par achat d'Eurostoxx.	
14/07/2015	En ce 14/07, nous souhaitons une joyeuse fête nationale à nos amis Français. Feu d'artifice en World Opportunities : à la suite d'une erreur de calcul de la part de la banque dépositaire, nos cotations sont erronées depuis le 07/07. Nous vous présentons nos excuses en leur nom. Tout sera recalculé et les contrats n'auront pas à souffrir de la situation. Les marchés digèrent les accords de lundi matin en attendant les décisions du parlement grec. Les mesures, pires que celles refusées par les grecs aux élections de janvier et lors du référendum de juillet, risquent d'imposer une austérité encore plus grande... En Invest et en Patrimoine, la prudence reste de mise.	S23/P23/I77/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
13/07/2015	Après un long week-end de négociations, ce matin, l'annonce d'un accord unanime entre la Grèce et ses créanciers a été faite, juste avant l'ouverture des marchés. En World Opportunities, nous ne changeons rien à nos positions.	

09/07/2015	En date du 08/07, lourde chute émergents, Chine et Japon, Wall Street. Seule l'Europe, bénéficie d'un léger rebond. En date du 09/07, tous les marchés en forte hausse. En World Opportunities, nous troquons nos couvertures sur les émergents contre un indice mondial. Le sort de la Grèce semble ne plus tracasser grand monde ... aujourd'hui. En Invest, Patrimoine et Secure, la prudence reste de mise : les positions restent inchangées.	S13/P14/I64/W78 Clic = Structure des Portefeuilles
07/07/2015	Le « NON » grec a finalement eu moins d'impact que l'annonce surprise du referendum. Les marchés veulent croire à une solution et les bourses européennes ouvrent en légère hausse ce matin. Nous maintenons d'importantes positions cash en World Opportunities. En Secure et en Patrimoine : modification des portefeuilles en insistant plus sur des fonds alternatifs que des mixtes.	S13/P14/I64/W45 Clic = Structure des Portefeuilles
29/06/2015	La crise grecque bat son plein. En World Opportunities, nous avons pris des positions de repli sur le marché européen. Suite à un week-end à rebondissement et à l'annonce du referendum en Grèce qui a surpris tout le monde, les bourses sont, à mi-journée, aux alentours de -3%. A. Merkel et J.C. Junckers tendent encore les perches nécessaires à la Grèce pour éviter le défaut de paiement, voire le Grexit. Nous notons l'envolée des taux de l'Europe « périphérique » et la baisse des taux « centraux ». En Excellentia Secure et Patrimoine, les positions sont déjà très désengagées. En Invest, les marchés sont suivis à la seconde. Pas d'opérations prévues pour le moment.	
19/06/2015	Les marchés ont terminé en hausse hier suite à de bons chiffres qui confirment la reprise de la croissance US. En Europe, les réunions « de la dernière chance » se succèdent sans apporter de solution. Le défaut de paiement se profile de plus en plus, mais le marché semble avoir intégré la donne. Il n'empêche que les conséquences d'un défaut sont inconnues sur les marchés européens et que nous restons prudents sur l'Europe. En WO, nous avons augmenté notre position sur l'indice mondial et avons intégré le fonds LO Golden Age, à la croissance régulière et à la volatilité limitée. Dans Invest, Secure et Patrimoine, nous conservons une position très peu exposée.	S16/P26/I69/W61 Clic = Structure des Portefeuilles
18/06/2015	La Grèce ne semble prête à aucune concession. L'Europe non plus. L'énorme volatilité découlant de cette situation de blocage nous a obligés, depuis plusieurs jours, à limiter notre exposition en Invest et Opportunities. Une réorganisation des portefeuilles est en cours en Excellentia Sicav Patrimoine et Secure.	
12/06/2015	Deux jours d'accalmie et cette après-midi, le marché repart sérieusement à la baisse sur des propos de Christine Lagarde et, par ailleurs, de discussions autour des conséquences d'un non-remboursement de la Grèce.	
11/06/2015	Mois de mai souvent perçu comme mois charnière pour les actions, tensions sur la Grèce, légère remontée des taux en Europe, quelques statistiques US plutôt décevantes : vous détenez la recette de la haute volatilité ambiante. Notre équipe reste confiante notamment sur les actions européennes et sur la croissance mondiale. Peu de mouvements, donc, au sein de nos sélections au cours des deux dernières semaines.	S17/P26/I80/W94 Clic = Structure des Portefeuilles
22/05/2015	L'Euro reprend du poids face à l'USD. En World Opportunities, nous nous repositionnons sur le Dax et Eurostoxx50 qui ont ouvert en légère baisse, ainsi que sur le MSCI World HdG. Pour ce faire, nous liquidons les positions en Ethna Aktiv et DNCA Invest Miura. En Excellentia Invest, repositionnement sur les MSCI World et MSCI World HdG par la liquidation de Carmignac Sécurité.	S25/P39/I70/W90 Clic = Structure des Portefeuilles
21/05/2015	Après une semaine riche en rebondissements, les marchés sont ce jour en attente des discours de la FED et de la BCE. Excellentia Sicav Patrimoine et Secure ont intégré en portefeuille le fonds Keren Patrimoine. En Excellentia World Opportunities, les positions actuelles sont maintenues.	
15/05/2015	Une hausse inattendue des marchés ouverts le 14/05. En Excellentia World Opportunities, nous nous réengageons sur l'Europe et les indices mondiaux. En Excellentia Sicav Patrimoine, renforcement des fonds flexibles Arty et Ethna Aktiv. En Invest, Achat de Invesco Pan Eur Structured. En Secure : achat de NN Emerging Mkt Bonds. En Europe la hausse faiblit à la mi-journée. Les USA ouvrent dans le vert.	S24/P36/I64/W72 Clic = Structure des Portefeuilles
13/05/2015	Après une rechute impressionnante des marchés le mardi 12/05, les marchés semblent vouloir se reprendre. Néanmoins, la solution grecque se fait attendre. Nous restons sur nos gardes : en Excellentia, les positions sont maintenues avec maintien de positions cash de +/-15%. En World Opportunities, nous conservons nos positions.	
11/05/2015	Une hausse spectaculaire et inattendue ce vendredi sur toutes les places européennes. Ce matin, pas de grands changements, mais une prudence forte avec la Grèce en point de mire. La volatilité reste plus que jamais au rendez-vous, en tous cas jusqu'au paiement de la Grèce. Nous gardons une réserve de cash de +/-15% dans nos compartiments, prêts à réinvestir si le climat immédiat s'améliore.	
04/05/2015	Les prises de profits ont continué en Europe tandis que les indices US ont remonté ce vendredi 1 mai. Les taux européens se sont également tendus ce qui a accentué la baisse des actions. Nous notons une remontée des émergents et des matières premières sans aucun lien avec un quelconque fondamental. Il ne peut s'agir que d'un « rattrapage » vu que ce secteur semble bon marché. L'ouverture ce matin est dispersée avec la France en baisse et l'Allemagne en hausse. Un USD à 1.12 ; un Japon stable ; le vent de panique semble s'être calmé ...	
30/04/2015	Un USD en chute à 1,11 ; un Japon qui se déclinque -2,5% ; une Europe en panique -2,5% ; des prises de bénéfices partout. Les ETF sont vendus dans soit une réduction immédiate de 10% en Patrimoine et +/-15% en Invest et World Opportunities .	S30/P40/I65/W80
29/04/2015	Après les 2% de lundi, une chute de 1.50% mardi et un départ proche de l'équilibre ce mercredi, l'Europe ne sait que faire... La Grèce inquiète encore et ce n'est pas l'euphorie causée par un remaniement de l'équipe de négociation qui a fondamentalement changé les choses. Le Grexit reste une possibilité. Il y a un remboursement de 200 millions qui est prévu pour le 1 mai et qui ne semble pas acquis. Le Japon est fermé ce jour pour l'anniversaire de l'empereur. Les USA ont déçu hier avec une mauvaise statistique, mais se sont vite redressés pour terminer proche de zéro, le tout dans une fourchette très faible. La volatilité est nettement plus marquée sur l'Europe que sur les USA ces derniers jours. Nous revendons les ETF Euro pour Invest et voyons l'évolution du marché mais de nouvelles prises de profit sont à craindre.	S30/P50/I80/W97 Clic = Structure des Portefeuilles

	Nous sommes à un point de flottement. Après une bonne hausse dû à des anticipations de résultats. Les marchés attendent maintenant une confirmation. Il est évident qu'il y a encore des acheteurs potentiels mais ils désirent acheter à de meilleurs niveaux. Nous devons nous attendre à un manque de direction pour les semaines à venir. Il faut éventuellement ne pas hésiter à prendre certains profits là où la performance est impressionnante pour se recentrer sur des positions un peu plus défensives. Facile à dire, difficile à trouver ...	
27/04/2015	Europe : nous pensons investir dans des obligations indexées inflation dans la partie obligataire. Usa : les résultats des entreprises reflètent en général l'impact négatif de la robustesse du dollar dans les comptes. Chine : le marché immobilier et le développement chaotique du crédit dans l'Empire du Milieu inquiètent de plus en plus. Cependant la Chine a des moyens financiers (ses immenses réserves de change) à mettre en face de ces risques, moyens dont d'autres pays émergents ou développés ne disposent pas. En revanche, ce sont bien les actions européennes qui ont été achetées au détriment des actions américaines par le biais d'ETF. L'apparition de bulles de valorisation dans ce contexte d'injection massive de liquidités est possible (crédit étudiants et crédit à la consommation aux Etats-Unis, immobilier en Chine). Des éléments disruptifs pour les marchés financiers peuvent également se produire (défaut de la Grèce, situation géopolitique instable au Moyen-Orient et en Ukraine) mais il faut reconnaître que le momentum économique est solide en Europe et correct au niveau mondial. Pourtant, le fameux adage "sell in may and go away" pourrait encore pousser certains à continuer de diminuer leur exposition avant l'été.	
21/04/2015	Hier : USA SP500 +0.92%, Japon Nikkei : + 1.4%. Euro en baisse face à un panier de devises. Aujourd'hui, nette progression des bourses européennes à l'ouverture : quelques bons résultats d'entreprises évacuent provisoirement les inquiétudes liées à la Grèce. En World Opportunities, nous injectons nos liquidités dans l'indice mondial. En Excellentia, les positions sont maintenues.	S30/P50/I80/W97 Clic = Structure des Portefeuilles
16/04/2015	Hier, les indices mondiaux ont terminé dans le vert. Aujourd'hui, les marchés sont plus craintifs et les prises de bénéfices bien présentes : l'Europe est en négatif et Wall Street ouvre en baisse. En World Opportunities, nous liquidons H2O Multi stratégies pour reprendre position en Pictet Biotech, renforcer Carmignac Ptf Emerging Discovery et introduire Echiquier Global dans notre portefeuille. Maintien des positions dans les Excellentia Sicav.	S30/P50/I80/W95 Clic = Structure des Portefeuilles
14/04/2015	Hier, léger recul des USA et du Japon. Les USA sont, cette semaine, en attente des résultats trimestriels de grosses entreprises. Nul doute que nervosité et prises de bénéfices iront de paire. L'€ continue à perdre du terrain. Les positions sont maintenues dans les Excellentia Sicav. En WO, nous renforçons les positions mondiales et le secteur de la santé.	S30/P50/I80/W93 Clic = Structure des Portefeuilles
10/04/2015	Hier : très léger recul du Nikkei. Records atteints en Europe et aux USA. Recul de l'€ face à un panier de devises. Aujourd'hui : maintien des positions. L'Europe et les USA sont dans le vert vers 17h00.	S30/P50/I80/W91 Clic = Structure des Portefeuilles
09/04/2015	Hier : léger recul de l'Europe mais Wall Street et l'Asie ont clôturé en positif. Le Japon a clôturé sur un pic de 15 ans. L'€ a reculé face à un panier de devises. En World Opportunities, pas d'opération à part la sécurisation des gains engrangés par Edr Global Healthcare. Aujourd'hui, les bourses européennes ont ouvert en nette hausse. Pas d'opérations ce jour.	
02/04/2015	Hier : nouvelle baisse des USA, légère hausse en Europe, plus de 1.4% de hausse au Japon. L'€ s'est légèrement renforcé face au USD et à la GBP, s'affaiblissant au contraire face au CHF et au JPY. En World Opportunities, nous nous repositionnons sur le DAX, le MSCI le Japon et sur Carmignac Ptf. Emerg. Disc. En Secure, Invest, Patrimoine, pas d'opérations ce jour.	
01/04/2015	Hier, baisse des USA et du Japon et ESTX50. A 13H00, L'Europe est en hausse confortée par de bons indices PMI. Quelques prises de bénéfices sont à prévoir. L'€, en baisse hier face à un panier de devises, reprend de la hauteur. En WO, nous nous voulons prudents et vendons 50% de nos ETF. Pour Invest, Patrimoine et Secure, pas d'opération ce jour.	
27/03/2015	Les 25 et 26, les marchés ont subi de solides corrections suite à la remontée de l'€. Prises de bénéfices, Yemen, justifient ces baisses parfois violentes. En World Opportunities, nous nous sommes mis en cash en liquidant Biotech, en réponse à la menace de bulle dans le secteur. En fin de journée, l'€ fléchissait face au \$: bonne nouvelles pour nos entreprises exportatrices. Nous réinvestissons nos liquidités et sécurisons les bénéfices dans les fonds Arty et Nordea Stable Return.	S30/P50/I80/W95 Clic = Structure des Portefeuilles
24/03/2015	Hier : l'€ en hausse par rapport à un panier de devises. La plupart des marchés ont clôturé dans le rouge. Regain de tension sur la Grèce ? Prise de bénéfices ? Ce jour : l'Europe est à la hausse, confortée par une annonce de l'OCDE relative à un meilleur taux de croissance (1.4% en 2015 contre 1.1% prévus). Les USA ouvrent prudemment en attente des indices manufacturiers. Janet Yellen se recentre sur ses objectifs, à savoir le plein emploi et la stabilité des prix. Les indicateurs du marché du travail ne sont pas encore au niveau qui correspond au mandat de la Fed. Prix du pétrole en recul, dollar cher : l'inflation devrait rester basse à court terme. Les taux à 10 ans américains sont repassés un temps sous les 1,90%, impactant les taux 10 ans allemand et français qui ont touché des plus bas historiques. Nous maintenons les positions actuelles.	
18/03/2015	Hier : un discours rassurant de la FED et les indices repartent à la hausse, à commencer par les USA avec une hausse tournant autour de 1%. Le Nikkei accuse une légère baisse. Ce matin , la plupart des marchés européens ont ouvert en hausse. Les marchés ont déjà partiellement la hausse des taux des USA présumée « vers » la fin de l'été, voire l'automne. Partout , nous maintenons les positions actuelles.	
17/03/2015	Hier : tous les marchés ont clôturé à la hausse, l'€ regagnant un peu de terrain sur un panier de monnaies. Aujourd'hui : quelques prises de bénéfices sont à prévoir, sur fond de réunion de la FED ces prochains jours. L'espoir de voir les taux rester à leur niveau actuel est certain. Les marchés réagiront selon le vocabulaire utilisé lors du compte-rendu. En Secure et Patrimoine : nous maintenons nos positions, investis au maximum. En World Opportunities , nous profitons d'un moment de cette baisse temporaire probable pour renforcer le Japon, JPM Global Focus et THREADNEEDLE EUR SEL-€-1-ACC. Nous prenons position dans le fonds DWS AKTIEN STRAT DEUTSCHLAND (DE0009769869)	S30/P50/I78/W95 Clic = Structure des Portefeuilles

13/03/2015	Les valeurs européennes devraient ouvrir en territoire positif vendredi, dans le sillage des marchés américains et asiatiques. La Banque de Russie annoncera également sa décision de politique monétaire et une <u>baisse des taux</u> est probable. La Grèce doit remplir les conditions de son programme d'aide existant pour recevoir davantage de fonds. Wall Street a clôturé en nette hausse jeudi, après deux séances de forts replis, alors que la parution de chiffres sur les ventes de détail nettement moins bons que prévu a relancé les spéculations sur l'évolution future des taux . En Asie , les marchés actions gagnent du terrain vendredi, après une semaine agitée. L'indice Nikkei de la Bourse de Tokyo a fini sur un gain de 1,4%, à 19.254,25 points, son plus haut niveau en clôture depuis avril 2000. De nouveaux signes de repli de la consommation des ménages incitent à la prudence concernant la première économie mondiale . Un redressement de l'€ est à prévoir compte tenu de son net recul cette semaine mais nous nous trouvons manifestement dans une phase haussière pour le dollar. Le contrat de référence du marché pétrolier américain est tombé jeudi à <u>un point bas</u> en six semaines.	
12/03/2015	Après une journée folle en Europe avec des hausses de 2%, les USA n'ont pas suivi la tendance. Le renforcement de l'USD apporte un bémol pour la poursuite de l'évolution économique positive que l'on connaît depuis 3 ans. La décorrélation entre les deux économies et les indices boursiers est présente. En World Opportunities nous prenons nos bénéfices sur Frank Techno USD et le Pam Real Estate. Nous renforçons THREADNEEDLE EUR SEL-€-1-ACC, DBX MSCI WORLD INDEX, H2O MULTISTRATEGIES-IC, PICTET-BIOTECH, FIDELITY-GL CONSUM et prenons une position supplémentaire avec l'ETF sur l'indice DAX.	
11/03/2015	Hier journée de consolidation des principales places boursières à travers le monde. Wall Street souffre de la progression de l'USD et le climat est resté instable en Europe avec le dossier grec. Ce jour rebond intéressant des bourses en Europe et l'USD continue sa progression ! Nous gardons nos positions inchangées	
10/03/2015	Les marchés marquent une pause, sans grande tendance faute d'indicateurs macroéconomiques importants. Les USA en légère hausse, l'Asie et l'Europe en légères baisses. Le dossier grec constituant actuellement la grande préoccupation en Europe. A remarquer la nouvelle hausse de l'USD. Tout en restant vigilant, nous ne changeons rien à nos positions ce jour.	
09/03/2015	Des marchés en baisse ce jour suite des baisses US et Asie. Début du QE de la BCE ce jour également. La tendance reste néanmoins bonne. Quelques changements de fonds : Secure : Vente de 100% de Carmignac Sécurité et achat de H2O multi bonds. Invest : vente de 100% de Henderson real estate et achat de Allianz Europe Growth LU0918644872. Patrimoine et World Opportunities : nous ne changeons rien à nos positions	
09/03/2015	Vendredi : USA : Taux de chômage meilleur qu'attendu (5.5%). Réduction du déficit commercial.	
06/03/2015	Hier : Japon : Clôture en nette hausse. USA : Clôture en hausse, dans le sillage de l'Europe. Europe : en hausse suite aux anticipations communiquées par BCE. EUR/USD : clôture en baisse à 1.1033USD. Aujourd'hui : Prudence avant les chiffres US (Emploi). EUR/USD : en baisse. En Excellentia Invest, Patrimoine, Secure , nous conservons nos positions pour le moment. En World Opportunities , nous renforçons nos positions en FF Global Consumer et JPM Global Focus.	
05/03/2015	Hier : Japon : Clôture en légère hausse. USA : Prises de bénéfices. Clôtures différents indices $\pm 0.44\%$. Europe : Eurostoxx50 en hausse. EUR/USD : clôture à 1.1080USD. Aujourd'hui : La BCE a relevé ses prévisions de croissance. Tous les marchés sont à la hausse à la mi-journée. En World Opportunities , nous ne changeons rien à nos positions.	
04/03/2015	Hier : Japon : Clôture en légère baisse. USA : Prises de bénéfices. Clôtures différents indices $\pm 0.5\%$. Europe : En baisse, prises de bénéfices. Aujourd'hui : En World Opportunities, nous vendons Carmignac Ptf. Discovery au profit de First State Global Emerging Markets Leaders Fund. Nous renforçons Threadneedle EUR Sel € -1-ACC grâce au cash disponible.	
03/03/2015	Hier : Japon : Clôture en légère baisse. USA : Secteur technologique a atteint ses niveaux de 2000. Clôture en hausse de près de 1% sur Nasdaq. Europe : Eurostoxx en baisse. Dax en hausse. Aujourd'hui : La journée sera probablement calme. Seuls les prix à la production Europe seront communiqués vers 11h00. Les marchés sont positifs en pré ouverture. En World Opportunities , nous ne touchons pas à nos positions aujourd'hui.	
02/03/2015	Hier (Vendredi 27-02-2015) : Europe : feu vert allemand à la prolongation de l'aide à la Grèce - Léger rebond de l'Euro. Portugal : confirme son retour à la croissance en 2014 (+0,9%). France : Embellie de la consommation. USA : croissance du T4 revue en baisse à 2,2% mais confiance des consommateurs meilleure que prévu. Aujourd'hui lundi 02-03-2015 : Tokyo finit encore en hausse sur fond de yen faible. Les indices PMI manufacturiers dévoilés en zone euro étaient globalement au-dessus des attentes. Des marchés européens très calmes ce matin. Une légère hausse est observée en fin de matinée. Le CAC est le seul indice en négatif ce jour. En Excellentia Sicav Invest et Excellentia Sicav Patrimoine , nous conservons nos positions. En Excellentia Sicav Secure , nous vendons 50.000€ de Carmignac Sécurité. En Excellentia World Opportunities , nous liquidons 40% de Carmignac Emerging Discovery au profit de H2O Multistratégies. Nous investissons 90% du cash disponible en Threadneedle EUR Sel € -1-ACC.	
27/02/2015	Hier : L'Euro a chuté de façon importante face à un panier de devises, clôturant sur 1.1197USD. L'indice mondial a bouclé la journée en positif malgré certains indices moins bons qu'attendu du côté des USA. Aujourd'hui : Japon : Taux de chômage (Janvier)- Prix à la consommation (Janvier) - Inscription au chômage - Production industrielle - Ventes au détail. Conclusion matinale : Haussé indices japonais . France : Prix à la production (Janvier)- Consommation des ménages (Janvier)- Allemagne : Prix à la consommation UK : Produit intérieur brut (4eme trimestre) USA : Produit intérieur brut - Indice PMI de Chicago - Indice de confiance - Promesses de ventes de logements. Certaines prises de bénéfices sont à prévoir, ainsi sans doute, qu'un léger rebond de l'Euro. Nous ne changeons rien à nos positions en World Opportunities. En Excellentia Invest , nous vendons une quantité négligeable de Treetop Convertible.	S30/P52/I78/W92 Clic = Structure des Portefeuilles

26/02/2015	Hier : La plupart des bourses européennes (à part le DAX) et américaines, ont fini en légère baisse. Le MSCI a suivi le même chemin, ainsi que le couple USD/EUR. Les prises de bénéfices étaient à l'ordre du jour. La bourse de Tokyo a pris 1.08%, un pic de 15 ans. Aujourd'hui, La journée s'annonce à nouveau chargée : Confiance des consommateurs (Janvier) en France et en Allemagne, Inscription au chômage (Février) et taux de chômage en Allemagne. En Europe : Masse monétaire, confiance des consommateurs et de l'Industrie, climat des Affaires Aux USA : Commandes de biens durables (Janvier), inscription au chômage, Prix à la consommation, indice FHFA des prix immobiliers. En World Opportunities , nous vendons R Valor pour investir dans Threadneedle European Select RN EUR. Le cash est réinjecté dans le MSCI World Index.	
25/02/2015	Au programme de la journée : Enquête de conjoncture des ménages (FR), Intervention du Président de la BCE, Vente de constructions neuves (USA), Stocks pétroliers (Semaine-USA), Inscription au chômage (FR-Janvier) : les événements ne manqueront pas ce jour pour créer de la tension sur les marchés Européens et USA. En World Opportunities, nous renforçons nos positions sur Pictet Global Megatrend et sur le Japon à travers Lyxor PEA Japan Topix.	
24/2/2015	Une journée de transition (?) avec 2 moments attendus. Le discours de Draghi de la BCE et celui de Janet Yellen de la Fed. En WO, nous avons soldé les positions Carmignac Investissement et Emg Discovery avec bénéfices pour investir dans les sur-performer : First State Global Emerging Markets Leaders Fund et renforcer nos positions Japon, Healthcare et World Index. Statu Quo dans les autres fonds.	S30/P50/I80/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
23/2	Des marchés qui ont réagi à la hausse sur la perspective d'une solution temporaire pour la Grèce, l'euphorie retombe légèrement mais avec des marchés toujours positifs. L'EUR baisse encore par rapport à l'USD. En WO, nous avons pris une petite position sur le Japon et renforcé notre position H2O Multistratégies.	
20/2/2015	Les marchés restent en attente de la réunion de l'Eurogroupe ce vendredi après-midi. Ce climat de tension ne semble en rien décourager les investisseurs qui continuent leurs mouvements d'achats. Les prises de risques deviennent de plus en plus grandes. En World Opportunities, nous vendons MSCI World Index , renforçons nos positions en Pictet Biotech et gardons du cash.	
18/2	L'espoir que la Grèce et l'Europe vont trouver un accord prévaut sur les marchés et confirme la tendance haussière. En World Opportunities, nous vendons partiellement R Valor pour renforcer nos positions sur l'Europe (FF European Growth), sur la Biotechnologie(Pictet Biotech) et acquérons H2O Multistratégies.	
17/02/2015	En World Opportunities, nous nous engageons dans Ethna Aktiv et dans MSCI World Index en quittant CAPITALATWORK-INFL @ WORK-C et MSCI EUR.	
16/2	Des marchés atones ce jour. Les USA sont fermés pour le « President Day » et l'Europe est dans l'attente de la suite des négociations avec la Grèce.	
12/02	World Opportunities : renforcement. Bien qu'il n'y ait pas eu d'accord formel hier enter la Grèce et ses créanciers, un espoir persiste. Les marchés attendent et sont resté neutres. Nous gardons nos positions inchangées	
10/2/2015	En World Opportunities, sortie de MAN AHL TREND EUR D et de SEB FUND 1-SEB ASS SL-GC-EUR , renforcement de DNCA VALUE EUROPE-C et introduction de ROBECO GLOBAL PREMIUM. Des marchés en attente tant d'une réunion de l'Eurogroupe pour la Grèce et d'une réunion à Minsk pour l'Ukraine. Peu, voire pas, de statistiques ce jour qui pourraient décider d'une tendance. La volatilité reste bien présente.	S30/P46/I76/W90 Clic = Structure des Portefeuilles
6/2/2015	Des marchés en baisse à l'ouverture mais revenants plats. Un peu le scénario de hier. Attente des chiffres US et Européens.	
5/2/2015	La BCE décide de ne plus racheter de dette grecque avant un accord possible et tous les indices repassent au rouge. Le chaud et le froid vont encore souffler. En World Opportunities, nous prenons nos bénéfices sur Edr Global Healthcare et Pictet Biotech. Nous investissons le produit de la vente dans Man AHL Trend Eur D et Capitalatwork-infl@work C.	
3/2/2015	Un discours moins catégorique de la part du nouveau gouvernement grec concernant la dette et tout repasse au ver. Comme si la solution était trouvée et acceptée par tous...Les marchés US et Asie ont terminé dans le vert (sauf le Nikkei) et l'Europe suit le même chemin à l'ouverture. Nous gardons nos positions.	
2/2/2015	Un départ en hausse ce matin avec un possible scenario comme vendredi où la séance s'est terminée dans le rouge. Nous ne changeons rien dans nos positions pour le moment.	
30/1/2015	Hier, après une bonne partie de la journée en baisse, les indices se sont retournés l'après-midi et ont été suivis par les marchés US. L'Asie a également terminé en hausse ce matin. Ce matin, ouverture en hausse sans grandes nouvelles qui pourraient déterminer une tendance certaine.	
29/1/2015	Troisième jour de correction des marchés sur fond de crainte de remontée des taux aux USA et du problème grec. Ouverture ce jour en baisse de +/- 0.70% après les USA qui ont perdu plus de 1% hier.Nous gardons nos positions.	
28/1/2015	Des marchés en baisse hier, principalement aux USA où les attentes de résultats ont un eu déçu. Vraisemblablement aussi un manque d'investisseurs dû à la tempête de neige sur New York où toute la ville a été paralysée. Rebond ce matin avec une ouverture en nette hausse, puis stabilisation vers + 0.40% à 10.00 h. L'espoir reste fort en Europe avec le QE de la BCE, mais pondéré par les décisions de la Fed qui arriveront plus tard.	
27/01/2015	Des marchés plats proches de zéro. Tout le monde attend de voir la suite « grecque » pour se positionner. La tendance reste cependant bonne avec le programme de rachat de la BCE. Première réunion de politique monétaire de la Fed.Tout cela explique l'attentisme de ce jour. Nous vendons Nordea et R Valor pour acheter Carmignac Investissement et Man AHL Trend Euro D.	
26/01/2015	Une victoire éclatante du parti d'extrême gauche en Grèce laisse prévoir des incertitudes en Europe. Les marchés, en ce début de journée, oscillent autour de zéro. L'Euro continue de descendre aux alentours de 1.12 vs USD. Après les derniers jours de hausse franche, nous risquons des prises de profit et un repli ce jour.	

	Nous sommes bien investis actuellement, mais faisons de faibles modifications. En World Oppornities, vente MCSI EUR pour MSCI USD.	
23/01/2015	La décision de la BCE, qui va au-delà des attentes, dope les marchés à la hausse. Par contre, l'Euro en prend pour son grade en touchant un plus bas à 1.1350. Tout cela va, peut-être, relancer l'économie européenne qui est en berne depuis 3 ans. Nous augmentons nos expositions là où cela est possible. Secure : Vente de 100% de ING Renta EM et achat de 700.000 € de Amundi Oblig Intern Patrimoine : achat de 500.000 € de MSCI World USD Invest : Vente de 100% Old Mutual. Achat de 500.000 € MSCI World USD et 1.000.000 de FIDELITY FUND-INDIA F-A USD LU0197229882	
20/01/2015	Les marchés en légère hausse ce matin, mais sans grandes convictions dans l'attente des décisions de la BCE. Nous gardons nos positions. En World Opportunities, vente de 50% de NORDEA 1 SIC-N AM VL-BP-USD et	
19/01/2015	Des marchés européens en légère hausse après des bons résultats vendredi. Les indices chinois en chute de +/- 7% suite aux amendes infligées aux maisons de courtage. En Europe, attente de la décision de la BCE ce jeudi. Les USA sont fermés ce jour. Nous ne changeons rien à nos positions.	
16/01/2015	Des marches plus volatils que jamais. La Banque Nationale Suisse qui lâche la parité de 1.20 avec l'Euro. 5ème séance de baisses consécutives à New York. Hausse de plus de 2% en Europe. Dans l'attente, nous gardons nos positions actuelles.	
14/01/2015	Les places européennes en baisse ce mercredi matin, marquant une pause après avoir débuté la semaine par deux séances de hausse (Eurostoxx50 +3%) et rattrapé la chute du vendredi 9/01. Les marchés européens anticipent les nouvelles mesures de soutien de la Banque centrale européenne (BCE). La Cour européenne de justice doit se prononcer sur les récentes opérations monétaires mises en place par la BCE (programme d'assouplissement quantitatif QE). Hier, Wall Street avait basculé dans le rouge, les opérateurs s'inquiétant de la glissade du baril de pétrole (45,2 dollars) qui a inscrit de nouveaux planchers de six ans. L'euro reste faible, cotant sous le seuil de 1,18 dollar. No Trade.	S30/P43/I72/W90 Clic = Structure des Portefeuilles
08/01/2015	Il semble que les marchés n'aient pas d'autres alternatives que de se forcer à avoir confiance. Ainsi la BCE annonce un démarrage du QCE Quantitative Easing (Planche à billet) annonceur de facilité de crédit mais aussi d'inflation. Ce jeu nous offre une journée positive de plus de 3% en Europe et de près de 2% aux USA. Il semble que la chute du Pétrole et de l'€ soient oubliés. La Grèce reste certainement un problème.	
07/01/2015	Début de journée positive, Excellentia World Opportunities renforce SEB Asset Alloc, MAN AHL Trend & EDR Global Healthcare pour leur capacité à être performants en période de haute volatilité.	
06/01/2015	La glissade de plus de 3% de l'Eurostoxx50 et de près de 2% du Dow Jones semble déjà oubliée par une remontée légère des marchés en milieu de journée. Le dow clôture sur une note négative.	
05/01/2015 16:30	Les mauvaises nouvelles s'accumulent : le pétrole continuent à baisser (mauvais pour les pétroliers, excellent pour le reste de l'économie), la Grèce fait peur en attendant les élections (pourant l'Europe la soutiendra), le US\$ se renforce contre toutes devises (excellent pour l'économie européenne) et enfin l'inflation allemande régresse (mauvais signe de faiblesse).	
05/01/2015 11:00	Une ouverture négative à -0.5%, une remontée très rapide à presque +0.5% et retour aussi vite à flat. Peu de nouvelles perspectives. Le USD se renforce encore vs l'Euro et le Brent continue sa descente, mais rien ne semble bouger en Europe pour autant. Nous gardons nos positions inchangées sauf pour Excellentia Patrimoine & Invest : renforcement de SEB Asset Sel et Old Mutual. En Excellentia World Opportunities, nous renforçons les fonds SEB, MAN AHL, FRANK-TECHNOLOGY USD et Carmignac-Emerg Discovery.	S22/P38/I61/W80 Clic = Structure des Portefeuilles
02/01/2015	Des marchés en hausse à l'ouverture (+ 0.50%) et rapidement en baisse de +/- 0.80% après une heure de trading, les indices manufacturiers de la zone euro sont au point mort... Peu de volumes, mais de l'incertitude. Nous gardons nos positions sauf en Excellentia World Opportunities : renforcement de Nordea USA, Pam Real Estate, Eurostoxx50 et ouverture du Carmignac Emerging Discovery.	
30/01/2014	Des marchés en baisse à cause de la Grèce et donc de la stabilité monétaire européenne. Peu après l'ouverture, stabilisation à +/- -0.70%. Le risque reste la volatilité vu que le nombre d'investisseurs est faible. Le moindre volume important peut enclencher une réaction plus forte. Nous gardons nos positions sauf en Excellentia World Oppportunities en renforçant Pam Real Estate, JPM Global Focus et Fidelity Global Consumer	S22/P38/I61/W80 Clic = Structure des Portefeuilles
29/12/2014	Marchés en baisse dès l'ouverture sur fonds de résultat politique en Grèce, puis baisse jusque -1.50% sur l'EuroStoxx lors de l'annonce que des élections anticipées se tiendront en Grèce, le président actuel n'ayant pas eu le support nécessaire. Les marchés se sont maintenant stabilisés autour de -0.85% pour l'Eurostoxx, -0.30% pour le CAC, alors que les futures sur S&P n'ont pas bougé autant et se situent maintenant à -0.20%. Les « seules » mauvaises nouvelles qui pouvaient arriver aujourd'hui sont donc arrivées, avec des répercussions sur les marchés moindres que ce à quoi l'on pouvait s'attendre.	
24/12/2014	Les marchés européens se sont envolés hier en fin de journée mais les US ont replongé derrière pour finir presque flat. Marchés fermés aujourd'hui (pas ou peu de calcul de VNI), fermé vendredi et donc impossibilité de suivre les marchés qui seront ouverts. Nous restons sur nos positions et revoyons la situation lundi. Bonne journée et bon Noël à tous.	
23/12/2014	Pour les Excellentia Secure, Patrimoine et Invest, nous conservons plus de 10% en cash qui provient de nos ventes des « Stop loss » sur les High yield et les fonds investis sur les pays Emergents. Nous désirons voir comment Janvier va commencer avant de revenir plus agressivement. L'amplitude des mouvements récents montre qu'il faut rester prudent. Nous assistons à un « window dressing » fréquent en fin d'année. Nous restons attentifs et actifs mais sur très courtes périodes.	S22/P38/I61/W80 Clic = Structure des Portefeuilles
22/12/2014	Marchés en hausse toute la journée	

19/12/2014	Un début de journée avec les marchés européens positifs après une belle séance à Wall Street la veille. La bourse européenne termine néanmoins la journée en baisse.	Clic = Structure des Portefeuilles
18/12/2014	Un discours de Madame Yellen rassurant et il ne faut pas plus pour que tout se retourne.... Les indices ont tourné au vert de plus de 2%. Le pétrole se stabilise ainsi que le rouble. Vente dans Patrimoine, Invest et World Opportunities des couvertures sur Eurostoxx et des ETF sur indice Eurostoxx.	
17/12/2014	La période est (rouble) et nous devons résister tant que la Russie et le Pétrole ne se sont pas calmés. Hier, début en hausse de +/- 0.50%, puis chute à - 1.30% puis on remonte à 1.30% puis rechute à +/- 1.3% avant de clôturer à +2%. Les US, en hausse jusque la fin et chute à +/- 1.50%. Comme quoi les bourses peuvent encore surprendre tout un chacun. Ce matin ouverture à - 1.0% ... nous gardons nos positions en général. En Excellentia World Opportunities , achat du fonds alternative Old Mutual GB Eqty Abs Ret et léger renforcement des positions Biotech et Healthcare.	S20/P25/I47/W70 Clic = Structure des Portefeuilles
16/12/2014	En Excellentia Patrimoine & Invest : Vente des Robeco Emerging et Templeton Asian growth et prise de couverture sur Eurostoxx. En World Opportunities : Vente des ETF trackers sur SP500 et prise de couverture sur Eurostoxx.	
15/12/2014	En Excellentia Secure & Patrimoine : sortie d'Amundi Oblig Internationales ; achat de mixtes flexibles alternatifs sur Nordea Stable Return & Seb Asset Selection. En Excellentia Secure : petit renforcement de ING Renta Em Mkt Debt HC. En Excellentia Invest : sortie de Lyxor ARMA 8 et renforcement de Old Mutual GI Eqty Absolute Return.	
12/12/2014	La baisse des marchés persistent malgré quelques timides tentatives de remontées. Les mauvaises nouvelles s'accumulent : Chine, Pétrole, Ukraine, ... En World Opportunities, nous sortons de Treetop Convertible, Robeco Emerging Mkt, R VALOR et l'indice DAX et investissons 10% dans chacun des fonds alternatifs MAN AHL TREND et SEB FUND 1-SEB ASS.	
11/12/2014	Après la baisse surprise des marchés, principalement US, hier, un peu de calme ce jour. Une ouverture à + 0.30% mais retour à zéro à 10.30 h A suivre pour le reste de la journée. Le VIX est remonté à 18.50 soit 50% de hausse en 3 jours.....Tout peut donc survenir. Le choix entre la poursuite de la baisse ou le rally de fin d'année est difficile à faire. La plus grande prudence s'impose. Nous gardons nos positions.	
10/12/2014	Les marchés en légère hausse ce matin. Secure : Vente de Lyxor et achat de Nordea Stb Ret. Patrimoine : Vente de 50% de Robeco Emerg (à laisser en cash) et vente de 100% Lyxor et achat de Nordea en remplacement lyxor.	
09/12/2014	Marchés en baisse dès l'ouverture, inquiétudes sur la Chine, le pétrole toujours à la baisse. Légère reprise depuis lors, mais nous restons en territoire négatif. L'exposition aux émergents dans Excellentia Invest étant significative, nous ajustons pour de l'absolute return. Opérations du jour : Vente 50% de Robeco Emerging Conservative et Lyxor ARMA 8 ; Achat Nordea Stable Return.	S19/P38/I69/W95 Clic = Structure des Portefeuilles
08/12/2014	Des marchés en légère baisse ce jour suite à des statistiques moyennes pour la Chine. Un yoyo de plus sans doute.... Sauf nouvelles inattendues, je ne vois pas de changement ce jour.	
05/12/2014	Des marchés calmes en ce début de journée. Nous gardons nos positions. Excellentia Sicav Secure : renforcement de SEB Asset selection.	
04/12/2014	Suite à notre discussion entre gestionnaires, nous confirmons que nous gardons nos positions inchangées pour le moment. Le discours de Draghi semble décevoir les investisseurs et nous assistons à un repli des valeurs européennes. Ce repli reste cependant modéré. Les futures US sont proches de zéro. Il n'y a donc pas de raison majeure pour changer nos allocations à ce stade. En World Opportunities : renforcement de Petercam Real Estate, Robeco Emerging Mkt et Franklin Technology.	S19/P41/I75/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
02/12/2014	Marché toujours aussi imprévisible et positif. Le marché Chinois a une très bonne journée sur base d'une spéculation que la Banque Centrale va stimuler l'économie. Nous restons sur nos positions.	
01/12/2014	Des marchés en baisse ce matin suite à de nouvelles baisses de prix du pétrole, de statistiques moins bonnes que prévu en Chine. Une fois de plus, pas de bonnes nouvelles. Les marchés US sont également attendus en baisse. Nous réorientons une petite partie des Excellentia Sicav Secure, Patrimoine & Invest en sortant des indices tracker vers des gestionnaires mixtes tels que Flossbach von Storch, SEB Asset Selection, Old Mutual et Invesco Balanced Risk. En World Opportunities : la pression sur le prix des matières premières nous fait sortir de Norden (pays Scandinaves, Norvège, Pétrole) et Carmignac Commodities (énergie, matières premières). Nous renforçons nos positions sur l'Europe (Dnca Value Europe), les Etas-Unis (Nordea) et le fonds global (Car. Investissement).	S19/P41/I75/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
26/10/2014	Marchés toujours hésitants. Ouverture à la hausse suivi d'une baisse. Nous renforçons légèrement notre position en Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II pour Excellentia Secure et Excellentia Patrimoine en remplacement d'Echiquier Patrimoine.	
25/10/2014	En World Opportunities : vente de 100% BGF-World Gold (+6.24% sur une semaine et considéré comme trop volatil), renforcement de PIC-Global Megatrend (actions mondiales) et entrée de DNCA Value Europe (meilleure performance de la semaine).	S18/P39/I74/W96
24/11/2014	Après un vendredi de hausse, on repart plus légèrement dans le vert ce jour, Excellentia Secure, Patrimoine, Invest : nous avons investi dans un nouveau fonds mixte Flossbach von Storch Multiple Opportunities qui est mondial avec un biais USA pour sa partie actions, Nous gardons nos positions à +/- 70% de nos possibilités, En World Opportunities : renforcement des positions Car Commodities, Fid Glob.Consumer, JPM GL FOCUS, Pict Biotech & EDR Healthcare.	S18/P39/I70/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
21/11/2014	Les marchés en forte hausse ce matin du aux premiers achats d'actifs de la BCE, En Excellentia Secure, Patrimoine, Invest : les ETF short ont été vendus,	
20/11/2014	Ce jour, Eurostoxx à - 1%, USA juste à zéro avec un début en négatif, Explication simple : Les statistiques PMI Eurozone sont inférieures à l'attente, preuve que l'Europe va plus mal que prévu, La BCE n'arrive pas à relancer la machine (il est vrai qu'elle n'y arrivera pas seule et que les gouvernements ne font rien), La seule chose qui tienne les indices européens est TINA (There Is No Alternative), Pour espérer avoir un peu de	

	rendement, il faut investir en actions... et donc augmenter le risque, Nous trouvons qu'à ce jour le portefeuille est équilibré, Juste peut-être un peu trop émergent...	
19/11/2014	Des marches atones après une hausse inattendue hier, Hausse basée sur des propos de Mario Draghi quant à de nouvelles mesures de relance, Les minutes de la dernière réunion de la Fed seront diffusées ce soir et il semble que les investisseurs attendent cette publication avant de prendre position, En World Opportunities : sortie de 50% de Robeco Emerging Mkt et achat du Nordea-1 North American Value Fund BP USD,	S14/P29/I63/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
18/11/2014	En World Opportunities : sortie de Frank Temp Asian Growth et prise de bénéfice (30%) sur EDR Global Healthcare, entrée dans Pictet Global Megatrend et renforcement de JPM Global Focus,	
17/11/2014	L'annonce d'une nouvelle récession au Japon plombe les marchés à l'ouverture, Déjà ces derniers avaient eu une semaine difficile avec un total hebdomadaire négatif pour l'Europe et flat pour les USA, Nous devons attendre les statistiques de cette semaine pour essayer de savoir que faire, Dans l'attente, nous gardons nos positions,	S14/P29/I63/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
13/11/2014	La volatilité des marchés et surtout de l'Europe est toujours bien là, Après une forte baisse en Europe et un marché flat aux US, l'ouverture est à nouveau légèrement à la hausse, Nous ne sommes toujours pas plus confiants et restons sur nos positions, Pas de transaction aujourd'hui,	
12/11/2014	Après des indices en légère hausse hier suite à une journée mitigée qui a commencé en positif avant de baisser et de se reprendre en fin de journée, Ouverture ce matin en légère baisse avec un sentiment qui semble moins confiant, Les statistiques restent mauvaises en Europe, idem en Chine et au Brésil, La crise ukrainienne refait surface avec la reprise des combats, Le pétrole n'a plus été aussi bas depuis plusieurs années ; la demande ne semble pas suivre vu le ralentissement économique, Malgré cela, les résultats d'entreprises sont, pour la majorité, au rendez-vous ce qui redonne un peu de tonus inespéré aux indices, Les USA restent sur leur lancée mais semblent avoir atteint les sommets, Il est surprenant de constater que les analystes sont, presque à parts égales, haussiers ou baissiers, et chacun avec des arguments solides, Qui va avoir raison ? Pour notre part, nous restons prudents et ne désirons pas ouvrir encore nos positions,	S14/P29/I63/W96 Clic = Structure des Portefeuilles
11/11/2014	Les marches calmes mais en légères hausses ce matin, Nous gardons nos positions	
10/11/2014	Marché légèrement à la hausse à l'ouverture mais sans aucune conviction,	
07/11/2014	Une ouverture en hausse qui a été immédiatement annulée et les marchés sont stables proches de zéro pour ce matin, Les investisseurs attendent les statistiques de l'emploi aux USA avant de prendre position, No Trade,	S14/P29/I63/W96
06/11/2014	Des marchés en attente de la BCE ce jour, après une hausse hier due, sans doute, aux élections aux USA, Nous avons légèrement augmenté nos positions hier sur les USA, Pas de changement ce jour, En Excellentia World Opportunities nous augmentons notre exposition sur l'Europe et les USA et investissons +/-5% en Carmignac Investissement,	Clic = Structure des Portefeuilles S14/P29/I63/W96
05/11/2014	Ce matin, suite à notre réunion avec Tony, nous avons augmenté légèrement nos expositions sur le marché US ETF S&P500 : Secure : 3,5%, Patrimoine : 3,5%, Invest : 3,10%,	Clic = Structure des Portefeuilles
04/11/2014	Des marchés assez calmes et en légère hausse par rapport à la clôture négative de hier, Aucun nouvel élément qui permet de se faire une idée du futur, No trade today,	Clic = Structure des Portefeuilles
31/10/2014	Des marches complètement fous ... Hier l'EuroStoxx a entamé la journée en hausse, puis a perdu 2,70% avant de reprendre 2,45% ; et tous ces mouvements sans vraiment de grandes nouvelles, Ce jour, début à + 1,50% suite à la décision de la Bank of Japan d'augmenter ses achats d'obligations, Du coup, le USD se renforce encore vis-à-vis de l'Euro, Il y a longtemps qu'une telle volatilité n'avait été vue sur les marchés, Il semble cependant que les investisseurs soient plus influencés par les bonnes que par les mauvaises nouvelles ; mais pour combien de temps ? Ne sachant si nous avons un feu de paille ou une tendance plus forte, nous gardons nos positions pour le moment, Les gestionnaires consultés sont tous en position défensive et ne savent quoi faire..., Carmignac hésite à remonter ses positions, décision lors du comité d'investissement lundi,	Clic = Structure des Portefeuilles S10/P25/I58/W95
30/10/2014	Des marchés en positif à l'ouverture, Mais, le temps de notre discussion journalière, nous constatons une dégringolade de plus de 0,5% en 10 minutes, Il n'y a pas d'explication rationnelle à ces mouvements, mais seulement de la volatilité, Pour info, la volatilité de l'EuroStoxx sur les 30 derniers jours est de 23,4%, ce qui est bien au-delà des chiffres habituels, Nous restons sur nos positions,	Clic = Structure des Portefeuilles S10/P25/I58/W95
29/10/2014	Des marches calmes et proches de zéro en matinée, Nous avons assez bien de cash tant en Euro qu'en USD, En Excellentia Secure, Patrimoine & Invest , nous ouvrons un peu nos positions avec un fond qui est assez bien décorrélé des marchés, SEB Asset Selection, Pour Invest , nous prenons un nouveau fond, Henderson Real Estate, Pour World Opportunities , nous investissons 5% en Pictet Global Megatrend,	
27/10/2014	Après de bonnes nouvelles ce WE et un marché très fort à l'ouverture, nous avons assisté à un baisse tout au long de cette matinée, Toujours aussi imprévisible ! Nous avons ré-ouvert prudemment les portefeuilles la semaine passée et gardons notre optimisme mesuré pour les semaines à venir, No trade today,	
24/10/2014	Hier, Excellente clôture des bourses des 2 côtés de l'Atlantique, Les marchés en légère baisse ce matin, Rien de très nouveau comme statistiques, Nous restons prudents mais ouvrons un peu plus Excellentia Invest : liquidation des couvertures, renforcement des fonds Arty, Ethna Aktiv, Fidelity Euro Balanced et Invesco Balanced Risk, Pour Excellentia World Opportunities : allègement du BGF-WORLD GOLD, achat de JPMORGAN F-GL FOCUS, renforcement de PICTET-BIOTECH-P, EDM D ROTH GLOBAL HEALTH, FRANK-TECHNOLOGY et NORDEN,	Clic = Structure des Portefeuilles S9/P23/I48/W80
23/10/2014	Suite à la réunion de gestion : (1) Excellentia Secure : Achat de JPMorgan Global Income Fund et réduction des couvertures Eurostoxx (2) Excellentia Patrimoine : renforcement des 7 fonds mixtes et réduction des couvertures Eurostoxx (3) Excellentia Invest : renforcement des fonds mixtes Arty et Ethna Aktiv, L'objectif est de revenir prudemment dans les marchés,	Clic = Structure des Portefeuilles S4/P13/I44/W80
22/10/2014	Des marches flats ce matin, Impossible de se faire une opinion tant les analystes sont contraires, Pour les uns la tendance à la hausse reste tandis que pour d'autres, avec les mêmes graphiques, montrent que la tendance est baissière et que cette hausse n'est que passagère, Nous restons extrêmement prudents, Pour Secure ,	S1/P9/I37/W80

	Patrimoine et Invest retrait des couvertures sur le S&P500,	
21/10/2014	A la clôture d'hier, en World Opportunities (à -6,35% conseillé en SL entre -12 et -15), nous avons diminué de moitié la couverture sur la bourse européenne en tablant sur un rebond pour ce mardi, Le rebond a eu lieu et nous avons programmé le retrait du reste des couvertures et investit 10% sur chacun des indices Stoxx50 & SP500, Nous remontons sensiblement vers les 80% d'investissement, Nous gardons 20% de cash en attendant une baisse de la volatilité,	
20/10/2014	L'Europe ouvre en baisse vers -1% à 9h30, Nous restons attentifs et pensons que la sérénité reviendra sous peu, Si nous voulons rester positifs, les US vont bien et les dernières publications sur les résultats de sociétés sont bonnes, La hausse des taux, aux US, sera mesurée car le risque d'inflation y est très faible, Evidemment certains peuvent dire que la valorisation est plus élevée, Pour l'Europe, évidemment cela est moins bon, L'Allemagne montre les limites de son système et les autres pays ne sont vraiment pas en grande forme, Face à cela les politiques monétaires resteront bien accommodantes car l'inflation est nulle part, Les valorisations ne sont pas trop élevées et les résultats de sociétés ne sont pas si mauvais, De tout ceci, il n'y a pas de raison pour que les marchés ne rebondissent pas aux US et ne se stabilisent pas en Europe, Mais nous pouvons aussi être bien plus pessimistes et renier tous les arguments qui ont justifié la hausse de ces derniers temps, Nous pouvons parler de récession, de déflation, de hausse des taux aux US, ... Il faut rester très prudent actuellement, surtout à cause des baisses par rapport aux Stop-Loss que nous avons déjà subis,	S0/P8/I35/W58
17/10/2014	A la clôture d'hier, en World Opportunities (à -5,7% conseillé en SL entre -12 et -15), nous avons diminué de moitié la couverture sur la bourse européenne en tablant sur un rebond, Après une clôture US dans le calme, les marchés Européens reprennent dans le vert, En milieu de journée, nous avons retiré nos couvertures sur la bourse américaine qui présente une tendance positive à la préouverture des marchés, En Excellentia Patrimoine (à -3% conseillé en SL entre -6 et -8) vente des Schroder Frontier, En Excellentia Invest (à -6% de son plus haut et conseillé en SL entre -8 et -10) vente des Schroder Frontier, des Allianz Europe Growth et des JPM Global Focus, Excellentia Secure (à -2% de son plus haut et conseillé en SL entre -5 et -7) reste inchangé car n'est plus exposé aux actions,	Clic = Structure des Portefeuilles S0/P10/I50/W52
16/10/2014	De moins bons indices que les attentes et tout s'écroule... -3% en Europe suivi par les USA qui se sont repris en fin de séance et n'ont subi des pertes de +/- 1%, Ouverture en rebond de +/- 1%, A suivre s'il s'agit d'une reprise due à des achats à meilleur compte ou d'un feu de paille avant la continuation de la baisse, Nous avons franchi le seuil de 10% de baisse, selon des analystes, nous passons dans un mouvement général baissier... Nous suivons le marché pour diminuer encore nos positions si besoin, Ce ne sera probablement pas le jour de la reprise et nous continuons à réduire nos expositions, Excellentia Patrimoine & Invest se débarrassent des Carmignac Commodities (Stop Loss), Excellentia Secure réduit de moitié la position des Carmignac Emerging Patrimoine,	Clic = Structure des Portefeuilles S8/P20/I58/W42
15/10/2014	Le mouvement de chute ne semble pas terminer ... donc dans (1) World Opportunities nous renforçons les protections, revenons un peu sur les mines d'Or et réduisons de 50% la position TREETOP CONVERTIBLE, Une ouverture tendant vers zéro après une journée d'hier qui a ouvert en rouge, puis à remonter jusque près de 1,30% aux USA avant de clôturer près de zéro, La volatilité est bien revenue... Mes perspectives économiques restent médiocres et les résultats d'entreprise ne suffisent plus à rassurer, Tous les indices, ou presque sont dans le rouge en YTD et ont franchi les limites basses des modèles quantitatifs (moyennes mobiles à 100 et 200 jours), Certains Hedge Funds pourraient commencer à vendre, Nous continuons à être très vigilants et diminuons encore un peu nos expositions dans Invest,	
14/10/2014	Les marchés américains ont une nouvelle fois décroché hier soir et les marchés européens ont suivi ce matin, Patrimoine & Invest ont augmenté leur couverture de 5% sur l'Eurostoxx 50, Ensuite, World Opportunities s'est débarrassé de 50% des Carmignac Commodities et Franklin Technology et a pris une couverture substantielle sur l'Eurostoxx 50 et le SP 500 (US),	
13/10/2014	Les marchés continuent à baisser après les 2% de baisse US de vendredi, La morosité continue..., Et les limites de baisse sont atteintes pour certains fonds, Une spirale semble s'enclencher sur certains indices (DAX), A suivre... Nous diminuons encore nos expositions en vendant les ETF MSCI World pour Secure, Patrimoine et Invest ,	
10/10/2014	Les marchés se sont effondrés (-2%) hier en fin de journée USA, Nous ouvrons à -1% et repartons encore à la baisse, Ce qui est dit depuis longtemps, déflation – crise économique, semblent marquer seulement maintenant les esprits, World Opportunities a écarté temporairement (?) Aggressor et Dnca Infrastructure et a pris 5% de couverture sur l'Eurostoxx 50,	
9/10/2014	La Fed a rassuré les marchés quant à une hausse des taux, ce qui a eu comme conséquence immédiate une remontée des indices actions US, L'Asie a suivi le mouvement et l'Europe a ouvert à + 1%, Stagnation à ce niveau sur la première heure, Nous restons sur nos positions, mais liquidons nos positions cash USD, Attention aux USD, Si, comme il a été annoncé hier aux US, la hausse des taux est reportée, le USD va remonter rapidement au dessus des 1,30, Ceci va cependant aider les actions ET les obligations ! (avis purement personnel)	
8/10/2014	Les marchés ouvrent en baisse suite aux propos du FMI déclarant que la croissance mondiale serait moindre que prévu, Ce que tout le monde savait depuis longtemps mais l'entendre d'une haute autorité oblige à réagir, Actuellement, on assiste à un retour vers zéro dans l'attente des premiers résultats trimestriels des sociétés US, avec Alcoa en tête, Nos ETF Short Europe ont fait leur travail, Après de longues discussions, nous maintenons nos positions, Même si une certaine prudence encouragerait de diminuer les expositions (nous avons déjà raté quelques reprises en se fermant en période de baisse) nous devons admettre que nous pourrions voir un retournement de 1 à 2% en un jour tel que précédemment, La conclusion de ne rien faire s'impose donc, Une réflexion cependant, nous avons près de 30% d'émergents dans les compartiments, nous pensons à réduire cette exposition, No trade today	S15/P31/I78/W83
7/10/2014	Plombées par de mauvaises statistiques allemandes, les bourses européennes ouvrent en baisse, Les futures	

	US sont légèrement dans le rouge à la même heure, Il faudra attendre demain et les premiers résultats de sociétés pour revoir une tendance plus marquée, Nous gardons nos positions, Pour Secure, achat de 500,000 € de Lyxor ARMA3, fonds alternatif,	
6/10/2014	Suite à notre discussion et à l'évolution des marchés, nous restons sur nos positions aujourd'hui,	
1/10/2014	Après la hausse inattendue de hier, le calme règne, Les derniers indicateurs européens confirment le risque de déflation et les piètres résultats européens, No trade today,	
30/9/2014	Les marches en hausse ce matin comblant en partie la perte de hier, Une réflexion de repositionnement plus global est en cours au sein de l'équipe de gestion, Entre les pessimistes, les moins pessimistes et les autres... Décision cette semaine sans doute,, No trade today,	
29/9/2014	Une ouverture sans tendance proche de zéro, mais de la volatilité bien présente, On a pu s'en apercevoir la semaine dernière, Nous verrons sûrement des mouvements dus aux équilibres de fin de trimestre et cela dans les mois qui se révèlent souvent les plus chahutés de l'année, C'est une constatation statistique sans raison apparente et logique, No trade,	
26/09/2014	Des marchés qui reprennent leur souffle après la dégringolade inattendue de hier suite à des indices moyens aux USA, Nous restons prudents, Légère modification du portefeuille, Vente de 100% de DNCA Miuri dans les 2 compartiments et laisser en cash pour l'instant, Vente de 100% de Amundi Sicav en Patrimoine et Invest et achat de Lyxor Arma 8 en remplacement de Miuri,	
25/09/2014	Un marché en hausse hier et ce jour à l'ouverture, Comme si rien ne s'était passé et que l'économie européenne s'était remise sur les rails en 24 heures...Néanmoins des propos rassurants de Mario Draghi concernant le soutien de la BCE tant que l'inflation ne remonte pas vers 2%, Nous ne pouvons que constater et suivre le mouvement, A suivre cet après-midi les statistiques du chômage aux USA et le climat des affaires US, Nous gardons nos positions,	
24/9/2014	Un marché à l'équilibre après une chute de près de 2% hier, Les marchés ont réagi à des statistiques moins bonnes que prévues et qui montrent la dégradation ou la stagnation en zone Euro, Ce jour, le climat des affaires en Allemagne est également moins bon que prévu, D'autres statistiques sont attendues ce jour aux USA, Nous gardons nos positions,	
23/09/2014	Des marchés européens en baisse après des indices confirmant la stagnation en France et un maintien de croissance en Allemagne, L'Europe est malade et les mesures prises par la BCE ne semblent pas atteindre leurs buts, Les prêts « long terme » aux banques n'ont pas eu le succès escompté (+/- 80% des estimations basses), sans doute par manque de demandes de crédits des sociétés et des particuliers, Cette explication est la seule avancée par les différents commentateurs, Nous restons prudents et gardons nos positions,	
19/9/2014	L'Ecosse reste au sein du Royaume Uni, les marches ouvrent en hausse, Cette séparation et le risque de contagion à d'autres régions en Europe est écarté pour un moment, Bien que les fondamentaux restent préoccupants, le soutien des banques centrales éloigne le risque dans le court terme, Nous augmentons légèrement nos positions pour arriver à nos maximums possibles en Patrimoine et Secure,	
18/09/2014	Un marché en légère baisse dans l'attente de la Fed mercredi et du résultat du vote de l'Ecosse sur son autonomie, Les taux sont remontés aux USA principalement la semaine dernière, entraînant des baisses dans les VNI des fonds obligataires, Nous sortons, ainsi que prévu, des fonds à durées longues, Secure : Vente de Pimco Real Return 100% et laisser en cash dans l'attente de l'ouverture de Cap@work Inflation,	
16/9/2014	Les marchés devraient être stables ce jour, 1er jour de la Fed et à 2 jours des élections en Ecosse, NY a terminé à zéro pour le Dow et S&P tandis que le Nasdaq a reculé de 1%, Nous gardons nos positions,	
15/09/2014	Un marché en légère baisse dans l'attente de la Fed mercredi et du résultat du vote de l'Ecosse sur son autonomie, Les taux sont remontés aux USA principalement la semaine dernière, entraînant des baisses dans les VNI des fonds obligataires, Nous sortons, ainsi que prévu, des fonds à durées longues, Secure : Vente de Pimco Real Return 100% et laisser en cash dans l'attente de l'ouverture de Cap@work Inflation,	
09/9/2014	Une ouverture en dent de scie et sans tendance, Peu, voire pas, de statistiques ce jour, L'énergie, pétrole en tête, est en baisse, Le Brent est en dessous de 100 \$/baril pour la première fois depuis 15 mois, Le fonds BGF World Gold Fund a atteint son seuil de - 10% et est vendu dans les compartiments Excellentia Patrimoine et Secure , Dans l'attente de nouvelles, nous gardons ces montants en cash,	
08/9/2014	Suite à notre réunion de ce matin, nous restons sur nos positions, Le marché ouvre flat et a tendance à partir à la baisse actuellement, Nous sommes suffisamment exposés dans ce contexte,	
05/9/2014	Un marché à nouveau en légère baisse ce matin, L'annonce imprévue de Mario Draghi hier a boosté les marchés européens, Bien que freiné par nos limites légales d'expositions, nous augmentons un peu sur Excellentia Secure et Invest avec DBX - Tracker MSCI World HDG Long ,	
04/9/2014	Un début de journée en demi-teinte, Les marchés européens sont en légère baisse dans l'attente de la BCE et d'indicateurs US, La situation sur le terrain en Ukraine risque également de perturber le jeu, No trade today	S12/P35/I80
02/9/2014	Une ouverture en demi-teinte dans l'attente de la BCE, Une augmentation de nos expositions mais en restant encore à l'écart de l'Europe, Nous diminuons 50 % de nos couvertures en Eurostoxx sur Excellentia Invest au profit de BGF Gold, Car Commod, Schroder Front, Excellentia Patrimoine sortie de 50% Old Mutual pour Car Patrimoine, Excellentia Secure sortie de 50% de Car Sécurité au profit de Amundi Oblig Int'l et Inv Glob High Income,	S12/P34/I80
01/9/2014	Les marches à zéro et la tendance n'est pas au mouvement vu la fermeture des USA pour cause de Labour Day, Ajustement de 15% de certaines lignes de Excellentia Money au profit MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST €-ACC ,	S9/P32/I74
29/8/2014	Une situation toujours aussi tendue en Ukraine, les chiffres allemands moins bons que prévu et les marchés en légère hausse à l'ouverture, Comprenne qui pourra... Nous restons défensifs, En ce qui concerne Carmignac Patrimoine , achat en Secure de 4% avec le cash de réserve, Les chiffres européens sont médiocres et de nouvelles sanctions contre la Russie augmentent encore le risque de rétorsion, Dans ce cas, les baisses de	S9/P32/I74

	marchés seront, selon nous, inéluctables,	
28/8/2014	Les bourses européennes ouvrent en baisse, Les attentes de l'inflation en zone euro vont sans doute influencer les marchés, Si ce taux est très faible, la BCE va-t-elle intervenir ??? Comment ??? Dans le doute, nous gardons nos positions, No trade today,	S8/P32/I74
27/8/2014	Nous reprenons un peu d'exposition action complémentaire sur un indice World en Patrimoine et Invest (DBX - Tracker MSCI World HDG Long), Nous restons peu confiants dans les valeurs purement européennes et gardons notre exposition faible à nulle, et ce malgré les hausses des 2 derniers jours,	S8/P32/I74
26/8/2014	Les marchés se calment suite à la montée inattendue des indices hier (+ 2%) et ce dans des volumes faibles de l'ordre de 2 milliards seulement (Une journée normale est de l'ordre de 3,5 milliards), C'est quand même la première fois que un indice (CAC) monte de 2% alors que nous avons un remaniement ministériel d'envergure avec mise à l'écart de ministres importants (Montebourg et Hamon notamment), Le tout se basant sur un discours de Mario Draghi qui parle d'un apport de liquidité dans le marché , On est dans une réaction épidermique, Pour nous, gestionnaires, la situation européenne reste égale, le marasme économique est bien présent avec un ralentissement net des 3 plus grandes économies (Allemagne, France et Italie), Nous restons persuadés pour l'instant que cette hausse n'est qu'un feu de paille qui va s'éteindre assez vite, Nous préférons garder encore ce jour nos positions inchangées,	S7/P26/I66
22/8/2014	Un marché flat à l'ouverture et légèrement ne baisse actuellement, Les discours de Yellen (Fed) et Draghi (BCE) sont attendus ce jour et seront scrutés par tous..., On attend, No trade today,	S7/P26/I66
	Un marché en légère baisse, des tensions à Gaza et en Ukraine, une baisse pour les prix producteurs en Allemagne n'incitent pas à lever les incertitudes en Europe, Nos « ETF short » sont une couverture de notre exposition européenne qui nous semble assez risquée pour cette fin d'année, Cette position est une conviction actuelle des gérants, No trade today,	
19/8/2014	Les marchés reprennent de la hauteur et sont en train de combler leurs pertes, Une occasion de baisser notre garde ??? Les avis des analystes et gérants sont très semblables : l'Europe est en croissance zéro avec un risque accru de déflation, Les pays en voie de reconstruction peuvent basculer à nouveau en récession avec tout ce que cela amène de misère et de chômage, Les conflits en Ukraine (à nos portes) avec les embargos de part et d'autre (à chiffrer quant aux retombées réelles sur les économies), Rien de tout cela n'est vraiment folichon et encourageant, Depuis plusieurs semaines nous avons diminué très fortement nos expositions actions en Europe, Dans tous nos compartiments nous estimons n'avoir qu'entre 3 et 7% d'actions européennes, Ces dernières ont de plus été couvertes par des ETF short , Par contre nous sommes restés ouverts tant sur les marchés émergents que sur les USA qui se portent mieux, à l'exception de l'Argentine qui est en défaut de paiement suite au jugement favorable aux fonds « vautours », En ce qui concerne les marchés des taux , des sorties importantes des fonds High Yield sur les marchés (plusieurs dizaines de milliards par semaine) laissent craindre à terme une crise de liquidité pour ces produits, Nous liquidons certaines positions qui ont des investissements que nous jugeons risqués et de trop longue durée, Nous allons suivre de près les produits Pimco qui ont également une durée longue, Excellentia Money vente 100% Petercam Short Term High Yield achat 20% AXA WF Euro Short Term/ DWS Inv Euro Bonds/HSBC Euro Short Term Bond Fund AC (EUR)/ UBS (Lux) Short Term Eur Corp/Car,Sécurité Excellentia Secure : vente 100% Keren Corporate et Invesco Pan Eur 50% DB ETF E Stoxx50 Short achat 100% Carm, Sécurité Excellentia Patrimoine : vente 100%Keren Corporate 50% Ethna Dynamic achat cash Excellentia Invest vente 100% Eurose achat Invesco Balance Risk EUR	S7/P26/I66
18/8/2014	Un marché qui ouvre à + 1,50% stupéfié, La croissance européenne est à ZERO, le ralentissement se fait sentir aux USA et en Asie, le USD continue de se renforcer, quelles sont les bonnes nouvelles ??? Un semblant de début de négociations entre l'Ukraine et la Russie et les marchés décollent..... Le tout dans des volumes très faibles, ne l'oublions pas, Vendredi aussi, ouverture en hausse, maintien presque toute la journée et finalement en chute de près de 1%, Attendons de voir en restant faiblement investi et principalement en dehors de l'Europe, No trade today for the moment...,	S7/P26/I66
14/8/2014	Des chiffres de croissance en Europe proche de zéro pour l'Allemagne et la France, la récession pour l'Italie, Les chiffres sont moins bons qu'attendus, Il est donc logique que les marchés aient ouvert en baisse, Aucune bonne nouvelle économique à l'horizon, sans oublier la géopolitique sur les différents théâtres d'opérations, Les volumes traités sont très faibles avant le long WE du 15 août, Les fluctuations peuvent donc être fortes, Nous restons prudents, No trade today	S7/P26/I66
13/8/2014	Les marchés ont ouvert en hausse ce matin de manière totalement incompréhensible, Aucun événement spécifique n'est intervenu en Europe pour justifier cette hausse de près de 0,80% à 10,00 h, Il n'en reste pas moins que le convoi humanitaire parti de Moscou sera suivi et influencera les cours, En fin de journée hier, les marchés européens, en positif toute la journée, se sont retournés et ont fini à - 0,50% suite à des craintes quant à ce convoi, Un scénario identique ne peut être exclu ce jour, Nous gardons nos positions très prudentes, No trade today	S7/P26/I66
12/8/2014	Les bourses ouvrent en baisse ce jour, Les tensions en Ukraine et, dans une moindre mesure, en Irak commencent à plomber les sociétés européennes, Plusieurs ont fait état de baisses de bénéfices dans un futur proche vu l'embargo ou la fermeture de marchés, Le cours de leurs actions s'en ressent (Henkel notamment en Allemagne), Nos compartiments ont perdu (depuis leur plus haut) 1,1 % pour Secure, 2,02% pour Patrimoine et 3,3% pour Invest, Les hausses d'hier n'ont en rien compensé les baisses des jours précédents, Nous gardons donc nos positions prudentes, No trade today,	S7/P26/I66
11/8/2014	Après une semaine assez difficile les marchés ouvrent en rebond, Nous avons baissé nos expositions et nous gardons cette position défensive, Les risques géopolitiques restent bien présents,	S10/P31/I75
8/8/2014	Fortes réduction de nos expositions actions et risques obligataires :	S10/P31/I75

	<p>Excellentia Money vente 100% Pictet Short term High yld achat 25% AXA WF Euro Short Term/ DWS Inv Euro Bonds/HSBC Euro Short Term Bond Fund AC (EUR)/ UBS (Lux) Short Term Eur Corp</p> <p>Excellentia Secure : vente 50% Keren Corporate et ING Em Mkt Debt achat DB ETF E Stoxx50 Short 40% : solde Caisse</p> <p>Excellentia Patrimoine : vente 100% Invesco Health Care & JPM Global Focus & Pictet Global Megatrend achat BGF World Gold & DWS Inv Euro Bonds</p> <p>Excellentia Invest vente 100% Agressor Echiquier Value Invesco Pan Europ Struct JPM Europe ME Afr achat 30% BGF World Gold 28% DB ETF E Stoxx50 Short solde en Caisse</p> <p>Pour Invest il y a deux nouveaux Stop : Fidelity Euro Balanced (>-5%) et Echiquier Value (>-10%)</p>	
6/8/2014	Afin de contrer les tendances négatives, nous continuons à réduire l'exposition « actions » des portefeuilles en activant ±4,5% d'options sur la baisse de l'Eurostoxx dans chacun des compartiments,	S10/P31/I75
5/8/2014	Les marchés sont repartis à la hausse depuis hier, MAIS les chances qu'ils récupèrent leurs pertes est et reste faible, Nous devons continuer à rester vigilants, Nous gardons nos positions, No trade,	S24/P42/I80
4/8/2014	<p>Excellentia Secure & Patrimoine : Vu les incertitudes des marchés, nous proposons de vendre 50 % de Arty et de Eurose >> Cash,</p> <p>Excellentia Invest : vente de 100% du solde des DWS Aktie Deutschland >> Cash</p>	S28/P45/I82
1/8/2014	Les chutes boursières actuelles sont dues à la fois aux bons chiffres US qui provoquent des craintes que les taux US ne remontent plus vite que prévu, et à des prises de profits (nous sommes à des plus hauts historiques, certains investisseurs préfèrent cristalliser leur performance plutôt que de prendre plus de risques dans un environnement de taux qui ne rapportent plus grand-chose, Beaucoup d'acheteurs... pensent que les baisses actuelles sont des opportunités d' achat ,	S28/P47/I84
31/7/2014	<p>Nous continuons de diminuer notre exposition Europe Ouest et principalement France, Excellentia Patrimoine vente 100% DWS Aktie Deutschland -> Cash</p> <p>Excellentia Invest Vente de 50% des DWS Aktie Deutschland et Echiquier Value – > cash</p>	S28/P47/I84 \$/€ : 1,34
30/7/2014	No trade today, Les marchés sont plutôt flat, avec des mouvements un jour à la hausse et le lendemain à la baisse, mieux vaut garder nos positions sans réagir aux mouvements à court terme, et garder une stratégie à plus long terme	S28/P46/I84
28/7/2014	<p>Suite à notre réunion, nous avons décidé des mouvements suivants :</p> <p>Excellentia Secure : Vente de 3,12% d'Eurose (on ramène à 10%), Vente de 2,35% d'Arty (on ramène à 10%), Achat du solde (5,47%) de Carmignac Emerging Patrimoine, Achat de 500k de ING Emerging Market Debt</p> <p>Excellentia Patrimoine : Achat de 500k d'Amundi Oblig Internationales, Achat de 500k d'ING Emerging Market Debt, Vente de 5,66% d'Eurose (on ramène à 10%), Achat de 5,66% de Carmignac Emerging Patrimoine, Vente de 600k d'Echiquier Patrimoine, Achat de 600k de Schroder Frontier Market</p> <p>Excellentia Invest Vente de 500k d'Agressor, Vente de 500k d'Echiquier Value, Achat de 1 mn d'Allianz European Growth, Achat de 1 mn d'IBRA</p>	S26/P43/I83
23/7/2014	Ouverture flat, nous ne voyons pas de hausses significatives en vue, De nombreux analystes sont même enclin à voir une légère prise de bénéfices ce jour,	S26/P41/I81
22/7/2014	Secure : Vente de 10 % soit 100,000 € de Dexia Money Market, No trade pour les autres compartiments	
18/7/2014	Vente de TOUS les ETF short en Patrimoine et Invest , Invest : Vente de 100% de Varenne Valeur et achat pour le même montant de Allianz Europ growth	S26/P32/I72
16/7/2014	Une ouverture en hausse et une journée riche en indicateurs, Nous conservons une position d'attente, No trade today,	S26/P32/I72
15/7/2014	Les marchés sont en baisse et ont déjà reperdu les gains de hier, Devant cette incertitude, nous préférons rester prudents et garder nos positions, No trade for the moment,	S26/P32/I72
14/7/2014	<p>Une ouverture flat négative, un marché qui attend (quoi??? Nul ne sait...)</p> <p>Un seul fond complètement négatif, Echiquier Value, Je le sortirais bien, mais aucun secteur ne semble avoir un potentiel pour le moment, Par contre toute remontée, même légère, peut ramener ce fonds à de meilleures perspectivesNéanmoins,</p> <p>Patrimoine : Achat de 1,000,000 de Invesco Balance Risk Alloc (LU0432616737)</p> <p>Invest : Achat de 1,000,000 de Invesco Balance Risk Alloc</p>	S26/P41/I81
11/7/2014	Les marchés ont ouvert à la hausse, mais on reste prudent, La crise portugaise peut encore faire des remous, Nous gardons nos positions, No trade today,	S26/P32/I72
9/7/2014	<p>Excellentia Invest : Vente de 100% Lazard Objectif Small Cap, Vente de 50% de Echiquier Value, Vente de 50% de DWS Deutschland, à Réduction de l'expo actions d'environ 10%,</p> <p>Excellentia Patrimoine Vente de 100% Lazard Objectif Small Cap, Vente de 100% de Echiquier Value, Vente de 100% d'Agressor, Vente de 50% de DWS Deutschland, Vente de 40% de GS Glob Equity Partners, Vente de 50% de Robeco High Yield , Réduction de l'expo actions d'environ 6,5%, à Réduction de l'expo High Yield d'environ 3,5%</p> <p>Excellentia Secure : Vente de 275 000 d'Invesco Global High Income (réduction de 2%), Vente de 500 000 d'Invesco Pan European High Income (réduction de 3,5%), à Réduction de l'expo High Yield d'environ 5%</p>	S26/P40/I80
7/7/2014	Comme discuté, les marchés ont ouvert légèrement à la baisse, Après une semaine positive, nous gardons nos positions : de plus en plus d'études entrevoient une baisse des marchés, surtout aux US ; Carmignac vient de diminuer ses expositions actions (diminution de 10% dans Carmignac Investissement, ...). Par ailleurs, on remarque un rattrapage sur les fonds traditionnellement « bons » qui n'ont pas bien fonctionné le mois dernier, Nous restons donc prudents,	
3/7/2014	Une ouverture des marchés proche de zero, un indice de confiance des ménages en France en dessous de l'attente ; des éléments pour ne pas alourdir nos expositions, Nous sommes à 90 % de nos capacités et presque tous les meilleurs fonds suivis sont représentés dans les compartiments, Nous conservons nos positions, No trade today	S27/P47/I90

[Détail de la dernière situation en ligne](#) [Tableau des VNI Comparatives](#)