

## Portefeuille BSF 20/01/2017

Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise de décision sera également optimisée par l'utilisation de la finance comportementale. L'objectif est d'obtenir un rendement positif de 7% annualisé sur la période de placement de 3 ans. La stratégie est difficilement comparable à un indice de référence étant donné l'objectif de préservation de capital à long terme.

### Performance\* (avant frais de gestion)



### Repères tactiques

#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
janv-17	82,0%	82,3%	83,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	48,2%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	12,78%	6,87%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,833	0,24	0,50

### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Les éléments forts de la semaine ont été le discours apaisant de Mario Draghi, la prise de fonction de Mr Trump, l'intervention de Theresa May et le discours du Président Chinois en ouverture à Davos. Le Président Chinois a soutenu le libre-échange avec une phrase symbolique : « personne n'émergera vainqueur d'une guerre commerciale ». Outre-Manche, Theresa May a engagé le bras de fer mardi dernier avec l'Union Européenne lors d'un discours confirmant la voie d'un hard Brexit. De l'autre côté de l'atlantique, le peuple américain a suivi avec émotion l'investiture de Mr Trump en tant que 45ème Président des Etats-Unis. Au même moment, les dernières minutes de la Fed (beige book) ont réaffirmé que les objectifs de la Fed étaient proches d'être atteints (plein emploi et inflation). On notera que grâce à un effet de base, l'inflation repasse au-dessus de 2,0% en décembre (+2,1%). Ce dernier point ainsi que quelques signes de tensions sur les salaires justifient les prochaines hausses de taux (3 hausses attendues sur l'année). Enfin, sans surprise, la BCE a maintenu sa politique monétaire inchangée. En revanche nous soulignerons les chiffres d'exportations et d'importations qui font apparaître un excédent de 22,7 Mds d'euros. Ce point est un facteur de soutien structurel de l'EUR/USD.

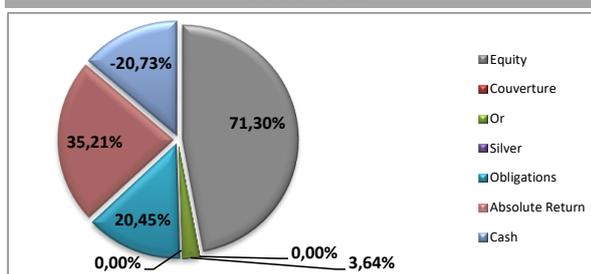
• Le portefeuille est en baisse de -0,27% contre -0,75% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,42%

#### Construction de portefeuille

• Comme évoquée la semaine dernière, la consolidation horizontale se poursuit en attendant plus d'éclaircissement sur la politique américaine.

A court terme aucun signe ne plaide en faveur d'un retournement de la tendance initiée depuis l'été dernier. Pour conclure, nous mentionnerons les prévisions de croissance mondiale du FMI pour 2017 et 2018 qui s'élèvent à 3,4% et 3,6% après 3,1% attendu pour 2016.

### Allocation d'actif

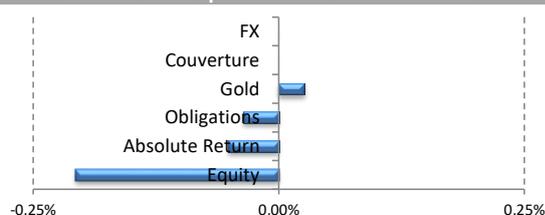


### Budget de risque

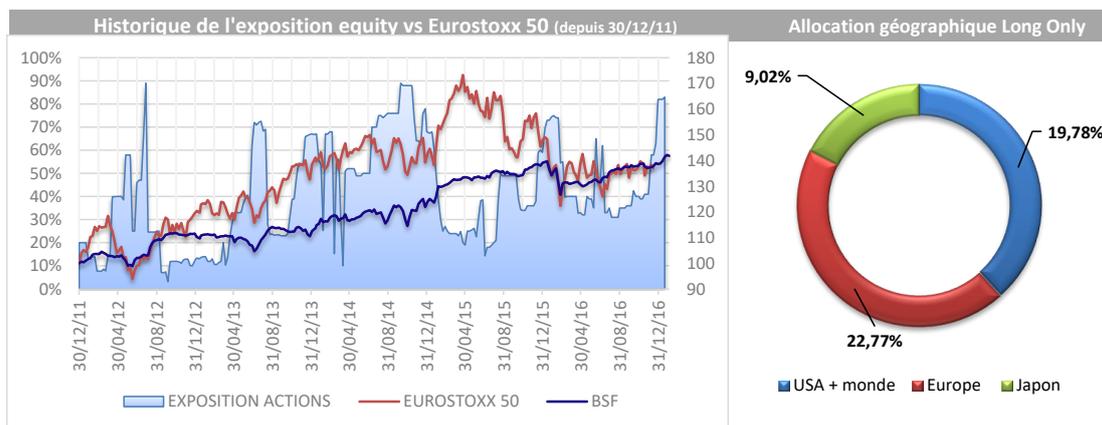
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	-	5,31%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,31%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,41%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,97%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	3,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	9,02%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,89%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	9,87%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	5,08%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotic (IE00BYZK4552)	5,02%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	2,32%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,56%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,63%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,70%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,82%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	0,00%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	0,00%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	0,00%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,72%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,66%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,80%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	9,87%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,81%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,88%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,89%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,88%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
<b>Devise</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Commodities</b>			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,64%	EUR



<b>Performance du Portefeuille BSF</b>													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-16,4%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	10,8%	2,42%	-0,53%	0,34%	-1,58%	9,28%
2013	1,29%	-0,77%	-0,54%	-0,51%	-1,34%	-2,58%	6,70%	0,85%	-0,66%	0,80%	-0,78%	0,50%	3,63%
2014	2,32%	1,99%	-0,96%	-0,28%	1,97%	0,48%	-1,92%	2,44%	-0,18%	0,29%	2,84%	0,35%	9,60%
2015	4,12%	1,21%	0,96%	0,40%	0,50%	0,18%	1,32%	-0,15%	-1,21%	1,99%	1,47%	0,84%	12,15%
2016	-2,03%	-3,99%	0,15%	-1,07%	1,71%	0,94%	1,93%	0,88%	0,10%	0,83%	-0,81%	1,57%	0,04%
2017	1,45%												1,45%

**Avertissement:** Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur. Chaque investisseur est responsable de ses décisions.  
[www.bluesail-finance.com](http://www.bluesail-finance.com)