

## Portefeuille BSF 31/03/2017

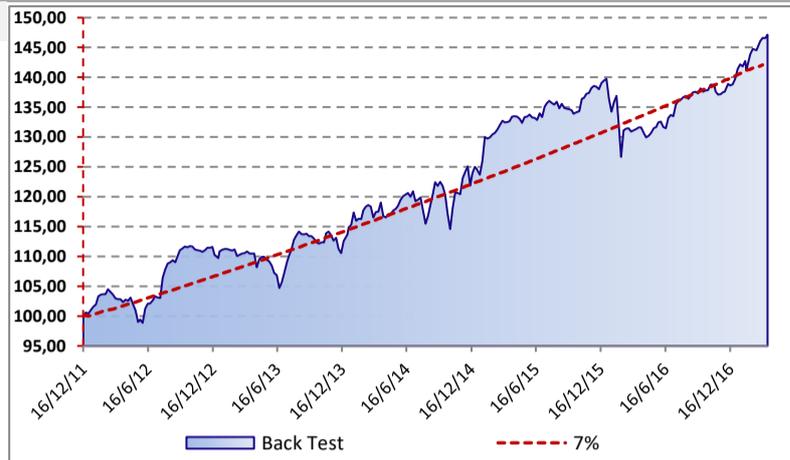
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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)

	Portefeuille	Indice**
Performance Hebdomadaire	0,38%	0,90%
Performance mensuelle	1,79%	2,60%
Performance 2017	5,27%	2,94%
Performance 3 mois	6,92%	4,62%
Performance 6 mois	7,04%	9,03%
Performance 12 mois	11,90%	7,41%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	47,14%	41,51%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,83%	9,25%

\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

\*\* Indice indicatif : 50% Eurostoxx 50 + 50% Euro MTS 3-5 ans



### Repères tactiques

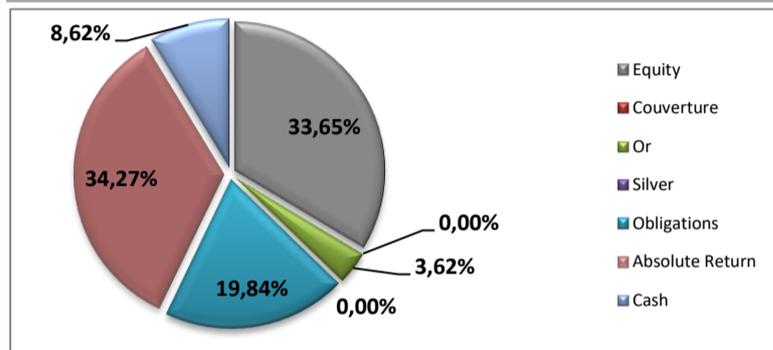
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mars-17	43,5%	51,9%	76,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	49,1%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,72%	6,83%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,437	0,24	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

La politique reste au cœur des préoccupations des investisseurs dans un environnement toujours positif. Ces derniers jours, nos chers banquiers centraux aussi bien en Europe qu'outre atlantique se sont exprimés à plusieurs reprises. En effet, afin d'orienter les anticipations des marchés financiers et éviter toute surprise, ces derniers sont contraints de marteler leur forward guidance. C'est ainsi que plusieurs membres de la Fed ont confirmé un scénario de deux à trois relèvements de taux cette année. Cependant, aucun « effet Trump » n'a été intégré dans ces anticipations. La situation fiscale américaine est donc regardée de près pour ajuster la trajectoire de la politique monétaire si besoin. Nous soulignons également le fait que les discussions autour de la taille du bilan de la Fed commencent à être discutées en interne, ce qui pourrait amener à une réduction du bilan de la Fed début 2018. En Europe, au regard des chiffres d'inflation, nous commençons à ressentir une volonté de la part de certains banquiers centraux de normaliser la politique monétaire plus rapidement. Néanmoins, en observant les capacités de production inutilisées qui restent importantes, la BCE devrait conserver un biais prudent. Dans ce contexte, les taux directeurs devraient rester bas bien après la fin du QE.

Le pétrole a renoué avec les \$50. Les responsables de l'OPEP se sont montrés en faveur d'un soutien des cours du pétrole en appelant les pays membres à se conformer à la réduction de production convenue en novembre dernier. Il est important d'ajouter que l'Arabie Saoudite vient de modifier le régime de taxation d'Aramco de 75% à 50%. Cet élément nous conforte dans l'idée selon laquelle l'Arabie Saoudite fera tout pour soutenir les prix du pétrole et ainsi optimiser l'introduction en bourse début 2018 du géant Aramco.

Enfin, en observant les flux, les marchés américains ont enregistré leur premier rachat net hebdomadaire depuis de nombreuses semaines tandis que l'intérêt sur les marchés européens semblent d'améliorer.

- Le portefeuille est en hausse de +0,38% contre +1,65% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,90%

#### Construction de portefeuille

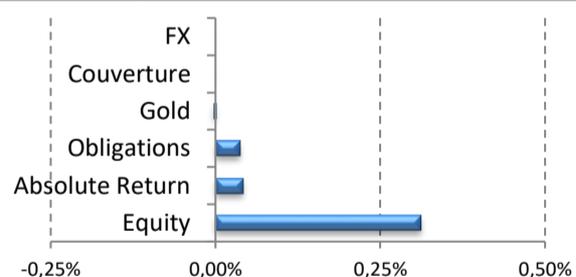
- BSF termine le premier trimestre sur une performance solide de 5,27%. La flexibilité de la stratégie a permis d'apporter une performance proche des marchés actions tout en maîtrisant le risque. Nous avons initié une position sur les valeurs d'infrastructure pétrolière qui comporte une espérance de rendement attractive.

### Budget de risque

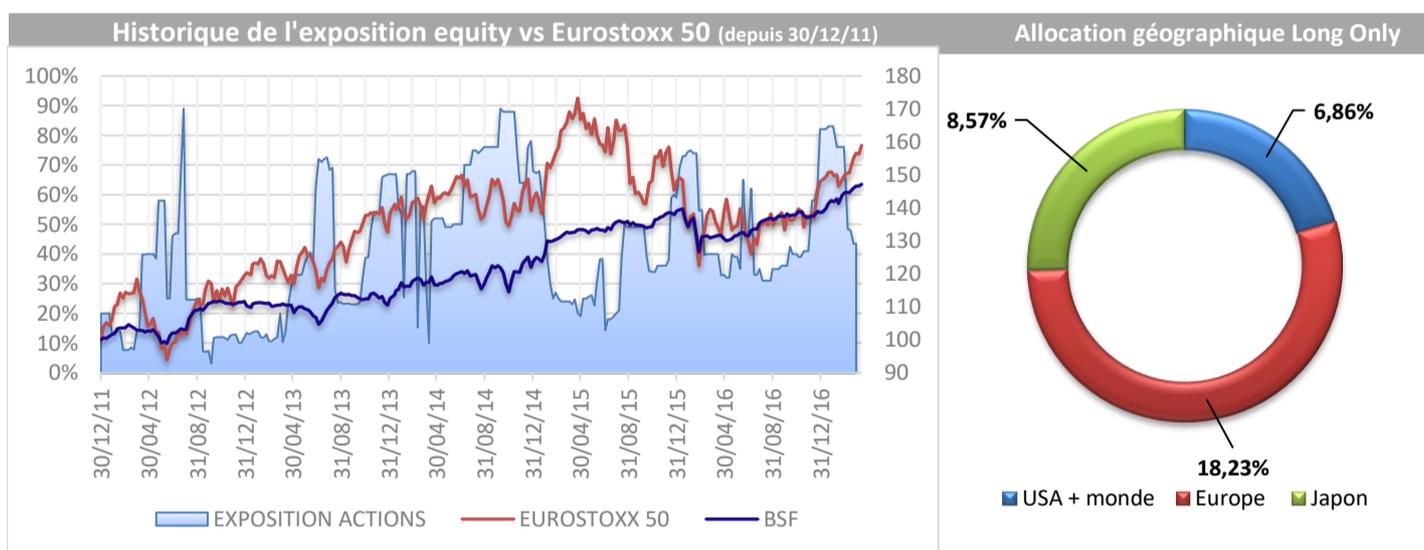
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	5,71%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,71%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,56%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,96%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	5,05%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,57%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,81%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18 )	0,00%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	0,00%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotic (IE00BYZK4552)	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,28%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,48%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,58%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,56%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,64%	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)	4,56%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,41%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,74%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,65%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,71%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,75%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,71%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
<b>Devise</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Commodities</b>			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,62%	EUR



<b>Performance du Portefeuille BSF</b>													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,9%	-1,64%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	1,08%	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	1,09%	2,31%	1,79%										5,27%

**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)