

Portefeuille BSF 07/04/2017

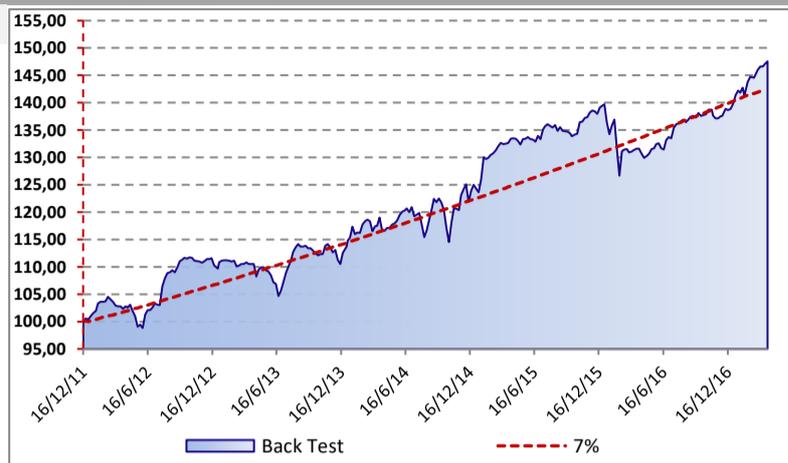
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,29%	0,10%
Performance mensuelle	1,79%	2,60%
Performance 2017	5,58%	3,04%
Performance 3 mois	6,24%	3,63%
Performance 6 mois	7,25%	7,27%
Performance 12 mois	12,71%	8,83%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	47,57%	41,65%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,82%	9,24%

* 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

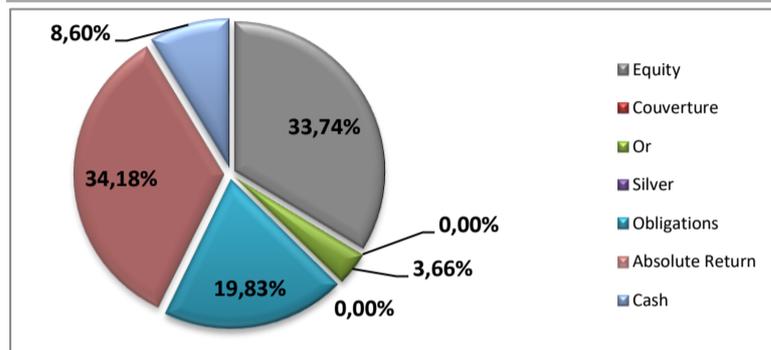
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
avr-17	43,5%	43,8%	44,0%
Depuis la création	10,0%	45,4%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,74%	6,82%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,438	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La politique reprend ses droits avant le départ de la saison des résultats d'entreprise. Alors que l'attente de la mise en place de la réforme fiscale de Mr Trump constitue toujours un frein à la poursuite du rallye du S&P 500, les investisseurs conservent une totale confiance sur la capacité de Mr Trump à délivrer les promesses tenues lors de la campagne. A court terme, cette attente interminable dirige les flux vers les marchés émergents et l'Europe. Les indices européens reprennent la tête du classement versus le S&P 500 avec une performance YTD de +5,85% contre +5,21% pour le S&P 500. Les investisseurs continuent d'acheter la moindre faiblesse des indices actions. Le chiffre de l'emploi américain pour le mois de mars est décevant avec 98 000 créations d'emplois. Compte tenu d'une évolution modérée de la population active, le taux de chômage recule à 4,5%. Malgré la déception, les marchés sont restés stoïques trouvant l'excuse d'une météo peu clémente.

Dans le reste du monde, quelques tensions géopolitiques peuvent se faire sentir avec la décision des Etats Unis d'intervenir en Syrie et d'intimider le régime de Pyongyang avec le déploiement de porte avion dans la mer de Corée.

Dans cet environnement, le pétrole reprend des couleurs et les marchés actions font du surplace. Du côté des devises, le dollar a inversé la tendance pour se rapprocher des 1,05 contre l'euro. La saison des résultats commence cette semaine. Aux Etats Unis, les analystes attendent une croissance des bénéfices de 10%. Ces résultats nous donneront une meilleure vision de l'impact de la progression des indicateurs de sentiment sur l'économie réelle.

- Le portefeuille est en hausse de +0,29% contre -0,15% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,10%

Construction de portefeuille

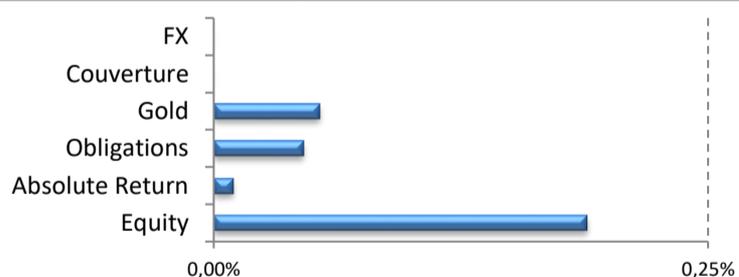
- Au sein de l'allocation, nous envisageons d'augmenter la dette émergente prochainement. Quelques ajustements au sein de la poche absolute return seront également opérés

Budget de risque

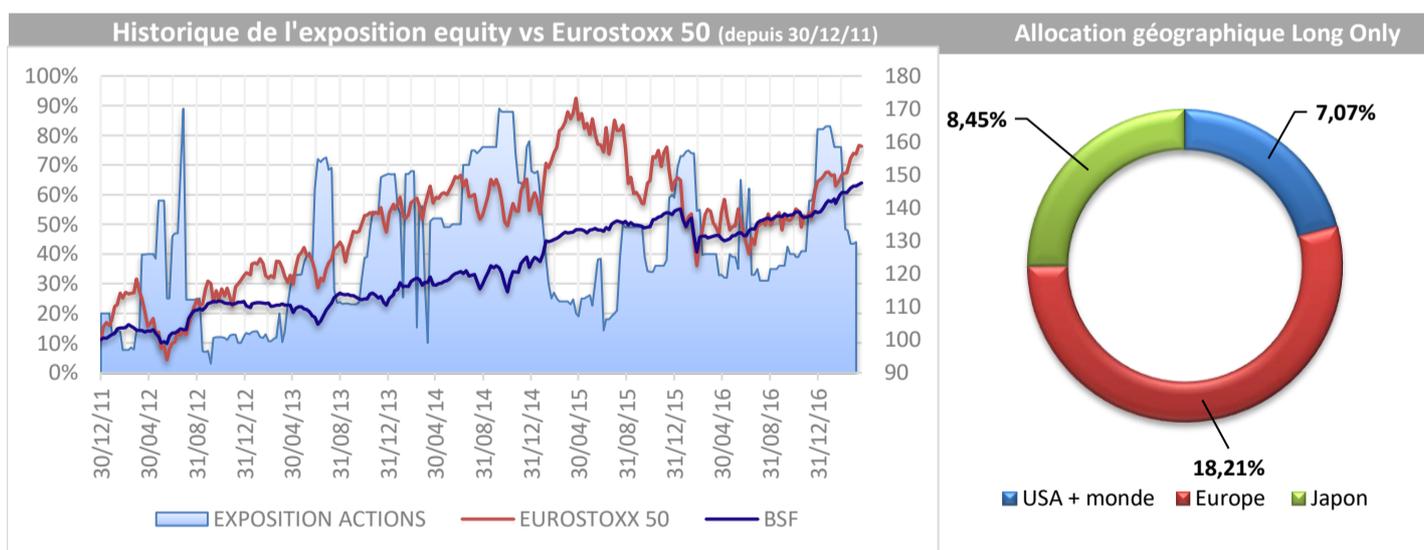
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	5,71%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,71%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,56%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,95%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	5,18%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,45%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,89%	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
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,28%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,44%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,58%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,56%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,61%	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
Couverture			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,64%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,70%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,75%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,70%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
Devise			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,66%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-1,64%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	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%	0,29%									5,58%

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