

Portefeuille BSF 21/04/2017

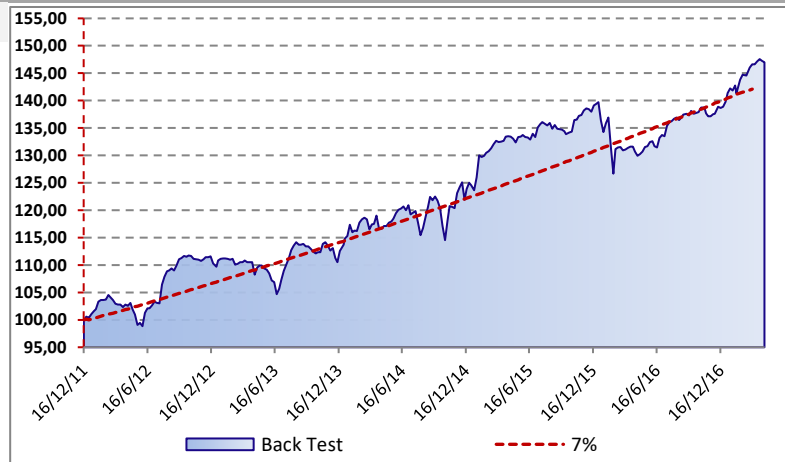
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,17%	-0,19%
Performance mensuelle	-0,12%	-0,84%
Performance 2017	5,15%	2,07%
Performance 3 mois	3,64%	2,11%
Performance 6 mois	5,92%	5,55%
Performance 12 mois	13,09%	5,12%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	46,97%	40,32%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,80%	9,21%

* 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

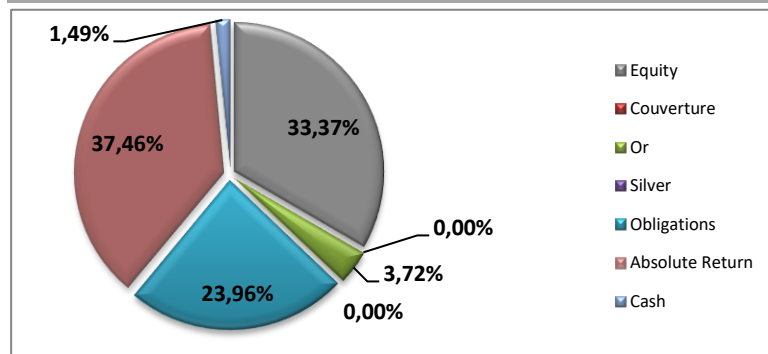
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
avr-17	43,5%	44,8%	46,0%
Depuis la création	10,0%	45,4%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,84%	6,80%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,445	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après quelques jours d'incertitude, les investisseurs ont été rassurés de l'issue du vote français. En effet alors que les acteurs de marchés étaient terrorisés de voir les deux parties extrêmes arriver au second tour, Mr Macron a réussi à rassembler une grande partie du peuple français. Dans ce contexte, la prime de risque de ces derniers jours disparaît, les marchés actions atteignent de plus hauts annuels, l'euro se renforce et les taux de la dette française se détendent.

Cet épisode d'incertitude politique derrière nous, les fondamentaux des entreprises ainsi que la politique américaine devraient à nouveau être au centre de toutes les attentions. A ce sujet, la production industrielle américaine progresse de 0,5% en mars. A l'inverse, la production manufacturière est en recul de 0,4% et n'augmente que de 0,8% sur un an. Autre donnée intéressante, l'indicateur avancé du Conference Board qui progresse de 0,4 en mars après 0,5 en février et 0,6 en janvier. Les ventes de logement existant augmentent de 5,9% en mars sur un an, leur plus haut niveau depuis février 2007. En zone euro, l'excédent commercial atteint 17 Mds au mois de février. On notera une hausse de 4% des exportations sur un an et de 5% pour les importations.

Enfin, à la surprise générale, Mme May a fait le pari d'élections anticipées le 8 juin afin d'acquiescer une majorité plus solide avant d'entamer les négociations avec l'UE. Dans ce contexte, les marchés ont fait du sur-place ou légèrement consolidé la semaine dernière.

• Le portefeuille est en baisse de -0,17% contre -0,23% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,19%

Construction de portefeuille

• La construction du portefeuille et la diversification des sources de performance permet de maintenir une volatilité réduite du portefeuille.

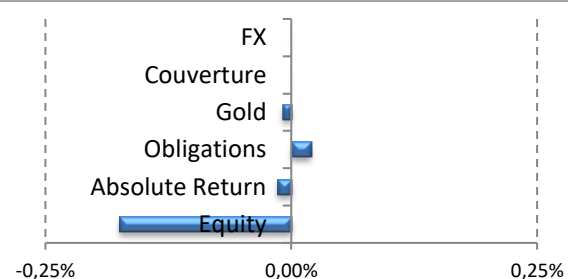
Nous conservons la même ligne directrice avec sérénité et analysons avec attention les prochaines évolutions de marché. Certains secteurs nous semblent attractifs à l'image du S&P Financial sur lequel nous avons initié une position (à travers un ETF). La semaine prochaine nous aurons l'occasion d'analyser le discours de la BCE et quelques données économiques américaines majeures tel que le PIB.

Budget de risque

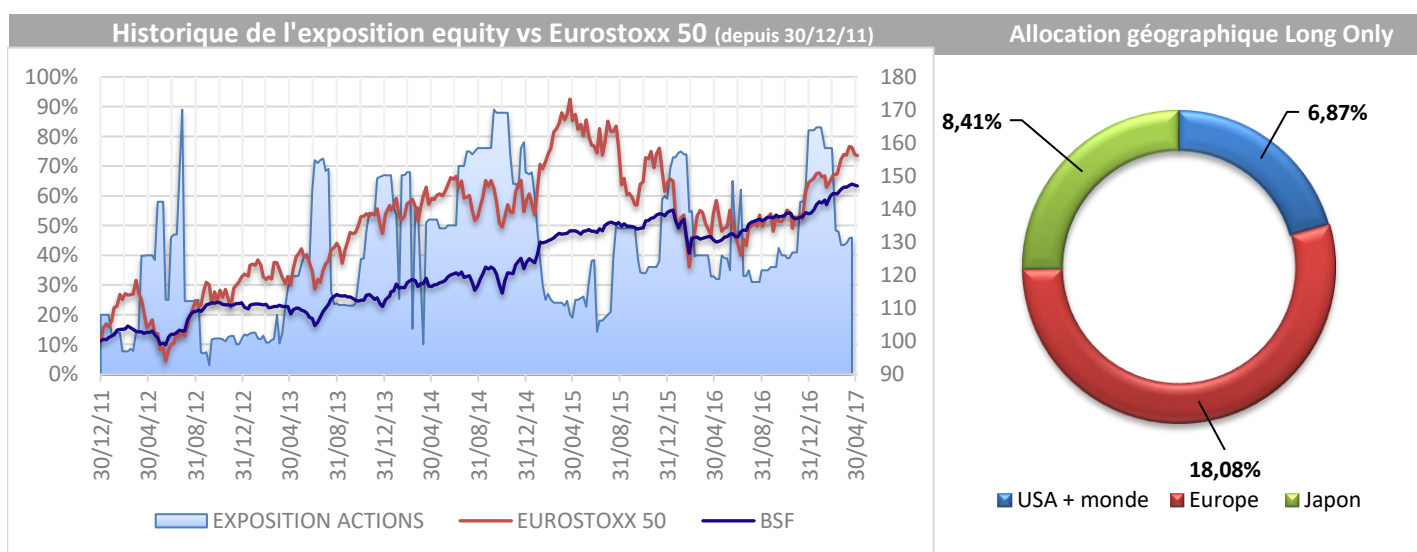
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,73%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,73%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,47%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,88%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	5,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,41%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,87%	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)	0,00%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,47%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,59%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,97%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,62%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	0,00%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	0,00%	EUR
	Exane Integral (LU1530925087)	5,00%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,59%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,47%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,75%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,67%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,73%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,79%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,73%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,02%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,72%	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%	-0,12%									5,15%

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