

Portefeuille BSF 05/05/2017

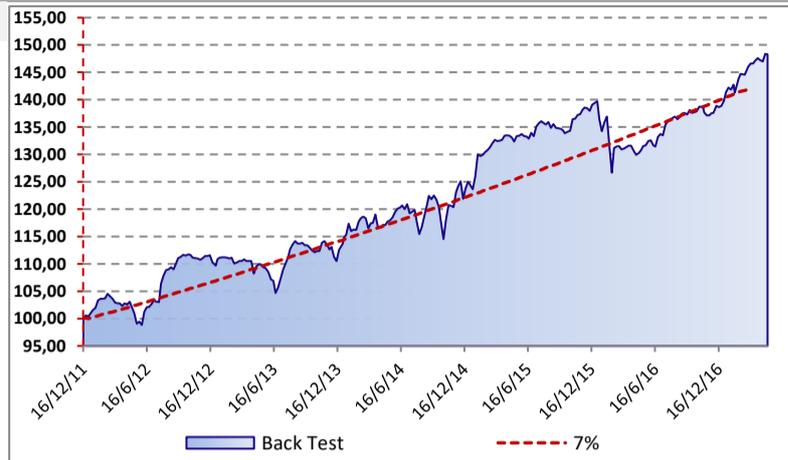
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,05%	1,09%
Performance mensuelle	-0,05%	1,09%
Performance 2017	6,11%	5,37%
Performance 3 mois	4,97%	6,73%
Performance 6 mois	7,75%	11,39%
Performance 12 mois	13,48%	12,11%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	48,32%	44,85%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,78%	9,23%

* 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

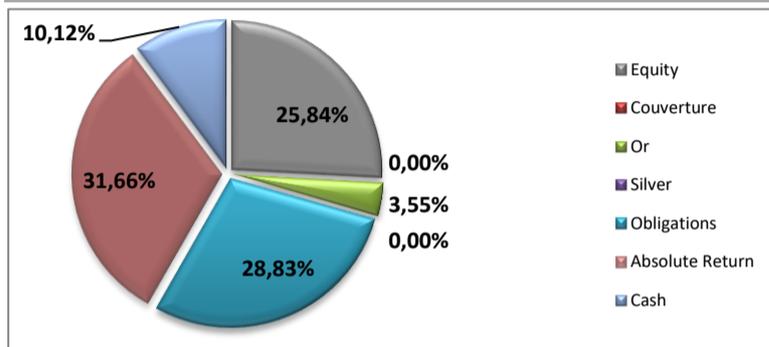
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mai-17	35,0%	39,5%	44,0%
Depuis la création	10,0%	45,3%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,43%	6,78%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,352	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La baisse de l'aversion au risque s'est poursuivie durant la semaine comme en témoigne le niveau du VIX qui est passé sous les 10%, niveau atteint qu'à trois reprises depuis 1990 ! L'élan d'optimisme post premier tour des élections françaises s'est propagé pour emmener les indices européens sur leurs plus hauts annuels. Les indicateurs macro-économiques restent bien orientés malgré un léger sentiment de tassement aux Etats Unis. La Fed a laissé sa politique monétaire inchangée tout en conservant un message de hausse graduelle des taux. Elle a exprimé son optimisme concernant la croissance américaine et anticipe un rebond après un premier trimestre décevant. La probabilité, donnée par les marchés, d'une hausse du taux directeur en juin s'établit à 100%. De plus, plusieurs membres se sont montrés en faveur d'une réduction du bilan de la Fed prochainement. Mr Trump décroche sa première victoire avec le vote de la chambre des représentants d'une suppression de l'Obamacare.

Sur le front des entreprises, les résultats sont solides et les bénéficiaires par action affichent une croissance à 2 chiffres. En conclusion, les marchés restent solides mais certaines turbulences pourraient venir gâcher la fête. En effet, la dégringolade du pétrole et du minerai de fer et le ralentissement de la dynamique chinoise pourraient être des excuses pour des prises de profits plus significatives sur les marchés actions.

• Le portefeuille est en baisse de -0,05% contre +2,79% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +1,09%

Construction de portefeuille

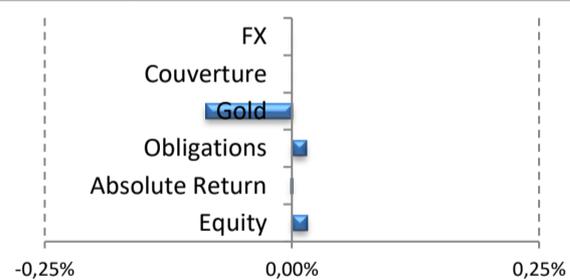
• Dans le prolongement de la semaine précédente, j'ai allégé l'exposition action avec la vente de 50% de l'exposition aux actions japonaises. La poche rendement stable a également été optimisée avec la réduction des deux stratégies M&A et de l'entrée d'un fonds Long Short equity spécialisé sur les actions espagnoles et portugaises.

Budget de risque

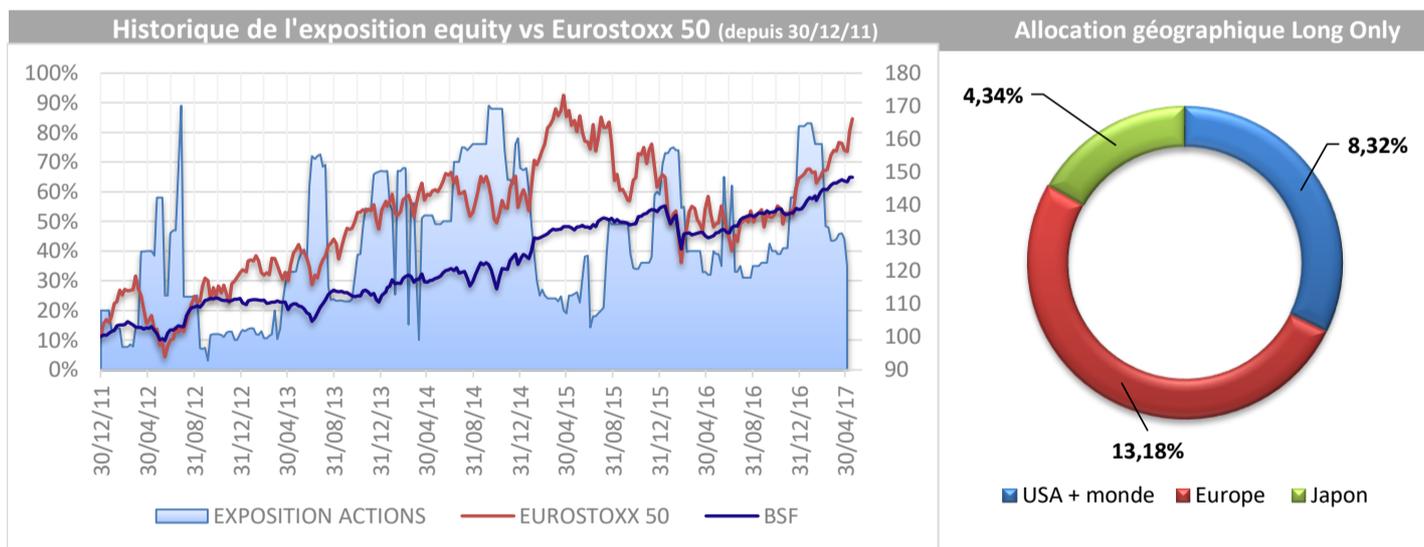
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	6,05%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,05%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,13%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,70%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	4,34%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,65%	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)	1,97%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,06%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,36%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,57%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,97%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	0,00%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	0,00%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	0,00%	EUR
	Exane Integral (LU1530925087)	4,99%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,29%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,72%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,70%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,63%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,70%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,73%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,70%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,04%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	5,01%	EUR
			EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,55%	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%	0,85%	-0,05%								6,11%

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