

## Portefeuille BSF 21/04/2017

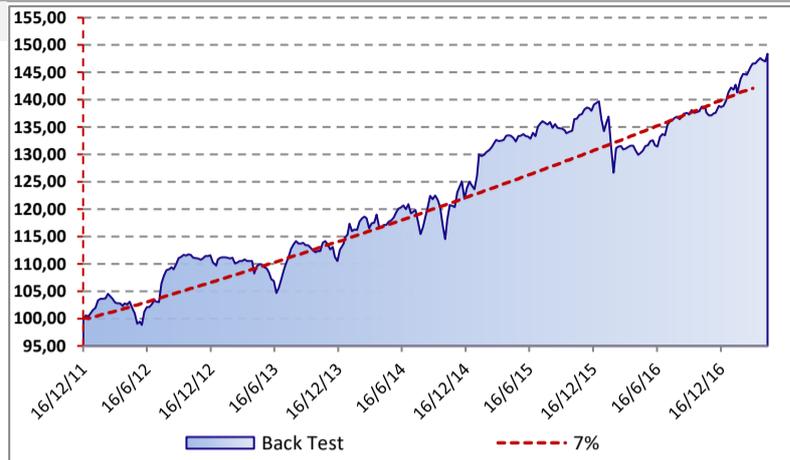
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,97%	2,12%
Performance mensuelle	0,85%	1,26%
Performance 2017	6,17%	4,23%
Performance 3 mois	3,96%	4,39%
Performance 6 mois	6,95%	8,41%
Performance 12 mois	13,96%	9,34%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	48,39%	43,30%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,79%	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

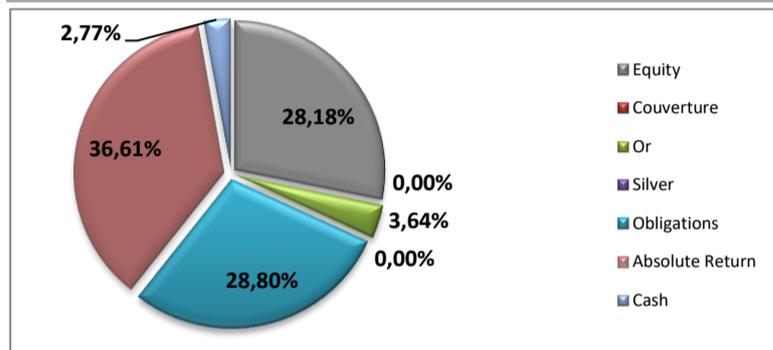
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
avr-17	43,5%	44,6%	46,0%
Depuis la création	10,0%	45,4%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,15%	6,79%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,399	0,24	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Suite à la réduction de l'incertitude autour des élections françaises, le flux de nouvelles est resté chargé. La BCE a maintenu sa politique monétaire inchangée. Le communiqué de presse fait apparaître moins d'inquiétudes au sujet de la dynamique de la zone euro. En revanche Mr Draghi souligne que les risques peuvent provenir de l'extérieur. C'est la raison pour laquelle il estime que les éléments ne sont pas réunis pour réduire son soutien à l'économie. De l'autre côté de l'atlantique, Mr Trump s'amuse à souffler le chaud et le froid à travers son compte twitter aussi bien autour de la Corée du Nord que sur certains sujets tels que le secteur bancaire ou le Nafta. En revanche le plafond de la dette américaine a été approuvé par la chambre des représentants, permettant d'éviter le shutdown des administrations américaines. Par ailleurs, afin de conserver sa crédibilité intacte, Mr Trump a dévoilé ses propositions de réductions fiscales. Il annonce une baisse du taux d'impôt sur les sociétés à 15% et un taux spécifique de 10% pour les bénéficiaires rapatriés de l'étranger. Les investisseurs ont pu analyser le PIB américain du premier trimestre 2017 qui ressort en dessous des attentes à +0,7%. La composante consommation est certainement l'élément le plus décevant en augmentant que de 0,3% en rythme annualisé. Plus globalement, le baril de pétrole repasse sous les \$50 toujours en raison des craintes sur un déséquilibre entre l'offre et la demande. Dans ce contexte, nous avons réduit légèrement le risque du portefeuille après l'envolée des marchés du début de semaine et renforcé les actions minières aurifères. Nous estimons qu'aux niveaux actuels une grande partie des bonnes nouvelles est déjà dans les cours.

• Le portefeuille est en hausse de +0,97% contre +4,06% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +2,28%

#### Construction de portefeuille

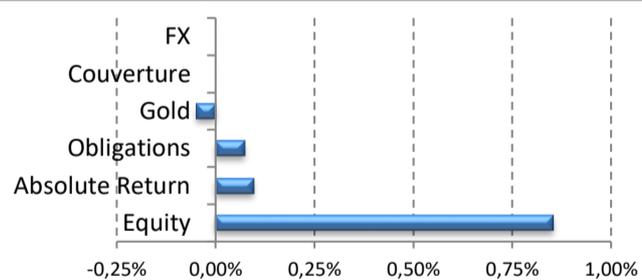
• Quelques opérations ont été effectuées avec une réduction de la partie action et une optimisation de la poche rendement stable.

### Budget de risque

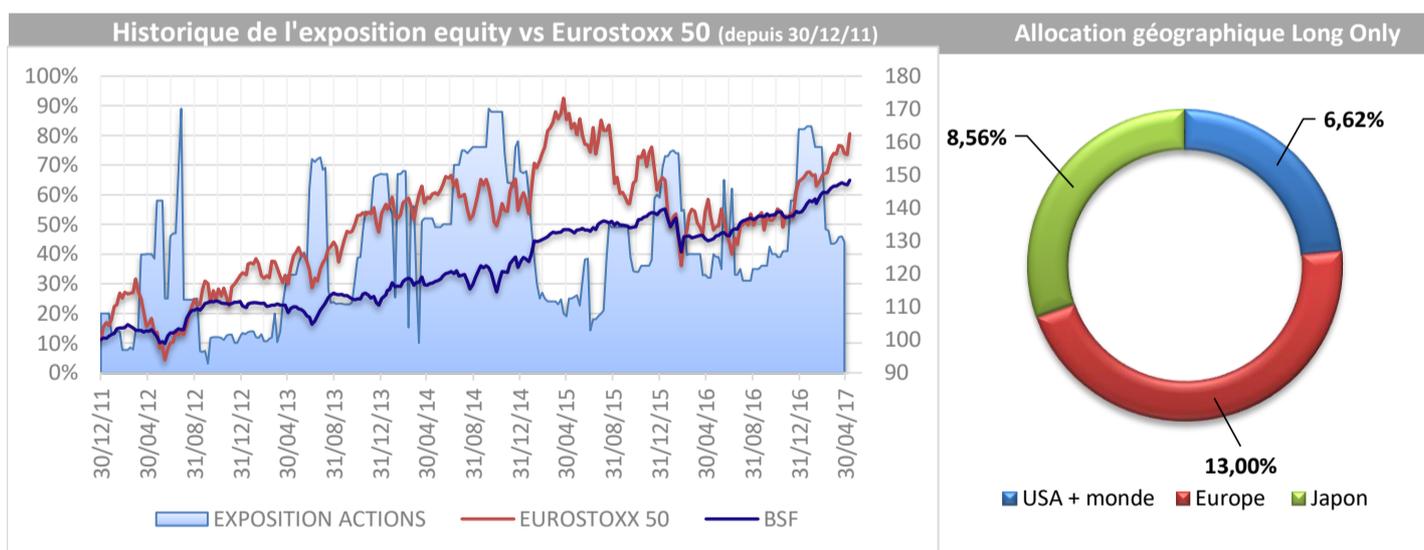
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
		-	0,00%
		-	0,00%
<b>Actions Européennes</b>			
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,96%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,04%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,90%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,56%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,72%	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>			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,00%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,42%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,56%	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)	4,97%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,56%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,41%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,72%	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)	4,64%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,69%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,73%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,69%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,01%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	5,00%	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%	-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%									6,17%

**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)