

## Portefeuille BSF 19/05/2017

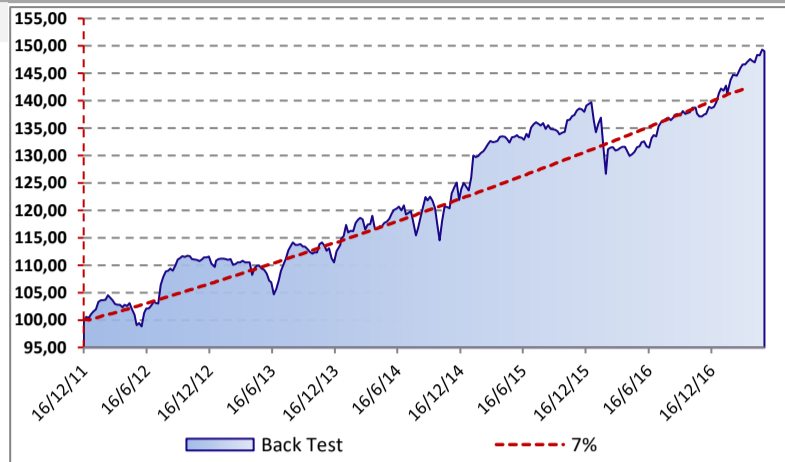
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,21%	-0,58%
Performance mensuelle	0,42%	0,21%
Performance 2017	6,61%	4,46%
Performance 3 mois	2,95%	4,40%
Performance 6 mois	8,64%	9,47%
Performance 12 mois	13,15%	10,67%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,01%	43,60%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,76%	9,20%

\* 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

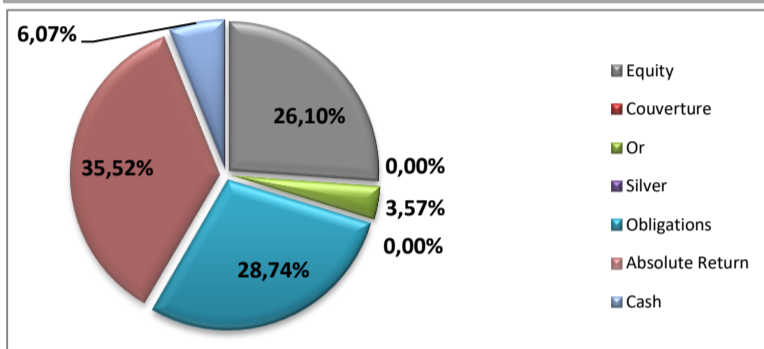
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mai-17	35,0%	37,5%	44,0%
Depuis la création	10,0%	45,2%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,51%	6,76%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,358	0,24	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

La semaine passée a été témoin d'une hausse de l'aversion au risque dans le sillage des déboires politiques de Mr Trump. En effet certaines révélations font apparaître des conflits d'intérêts évidents qui rendent crédibles, bien que peu probables, l'hypothèse d'un « impeachment » du Président des Etats Unis dans les 6 prochains mois. Sans pour autant envisager ce scénario du pire, ces tensions au sein de l'administration américaine font craindre également des difficultés de plus en plus grandes au sujet de la mise en place des réformes « achetées par les marchés », à savoir : la baisse de la fiscalité, les défenses d'infrastructure et la dérégulation du système financier. Cette aversion au risque se constate à travers le Vix qui a connu une très forte progression avant de se replier. Sur le front des données économiques, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est venu apporter un soutien aux indices. Ce dernier est ressorti largement meilleur que prévu pour le mois de mai.

Dans le reste du monde, le Brésil boit la tasse après des révélations de corruption qui planent sur le président. Le Real et les actions brésiliennes ont connu une importante correction. Néanmoins, nous n'observons aucune répercussion significative sur les autres pays émergents tels que l'Asie qui conservent de solides fondamentaux.

Malgré cette petite correction, nous remarquons toujours une divergence entre les marqueurs de risque traditionnels tel que le Yen, l'or et les taux (Bund, Treasury) qui s'apprécient depuis plusieurs semaines quand les marchés actions restent proches de leurs plus hauts.

Le dollar a connu sa plus forte baisse depuis juillet dernier, annulant ainsi son appréciation post élection américaine. Enfin le pétrole continue son redressement sur l'anticipation d'une extension de l'accord de la baisse de la production des pays membre de l'OPEP lors de leur prochaine réunion le 25 mai.

• Le portefeuille est en baisse de -0,21% contre -1,39% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,58%

#### Construction de portefeuille

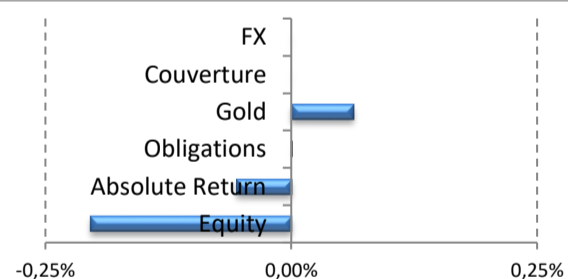
• Le portefeuille conserve une approche défensive afin de conserver la performance générée depuis le début de l'année. J'attends de nouvelles opportunités d'investissement qui comporterait un couple rendement risque attractif.

### Budget de risque

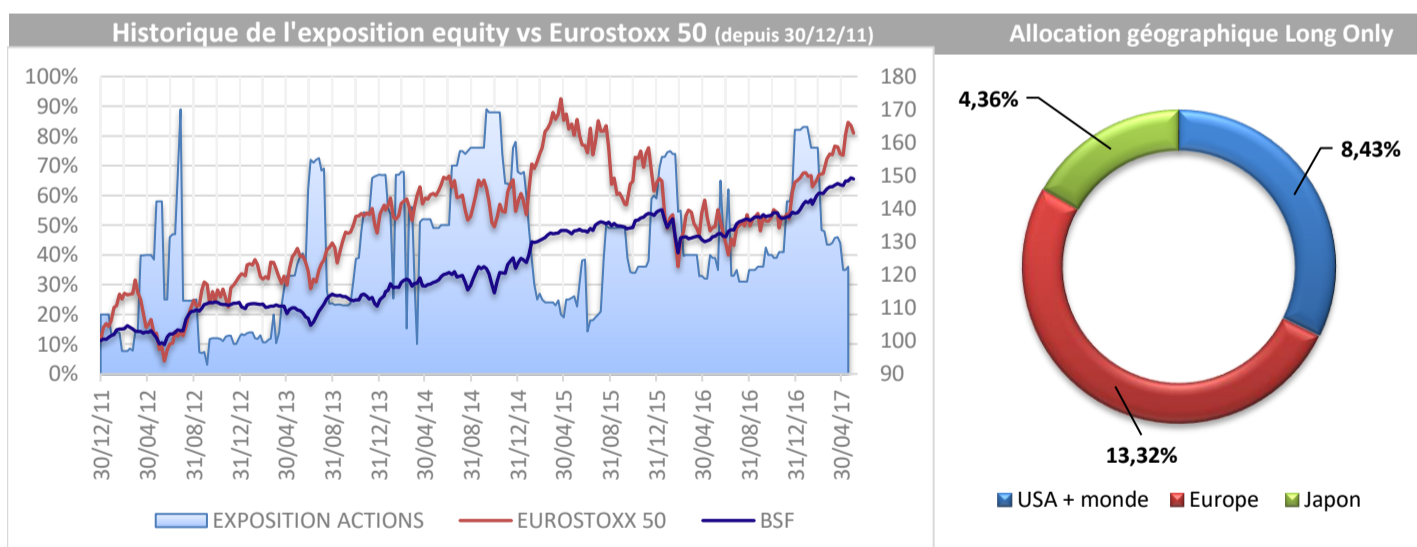
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	6,07%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,07%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,24%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,67%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	4,36%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,71%	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)	2,05%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,19%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,18%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,55%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,96%	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)	5,03%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,28%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,71%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,64%	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)	4,62%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,68%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,73%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,68%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,02%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	5,00%	EUR
			EUR
<b>Commodities</b>			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,57%	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%	0,42%								6,61%

**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