

Portefeuille BSF 12/05/2017

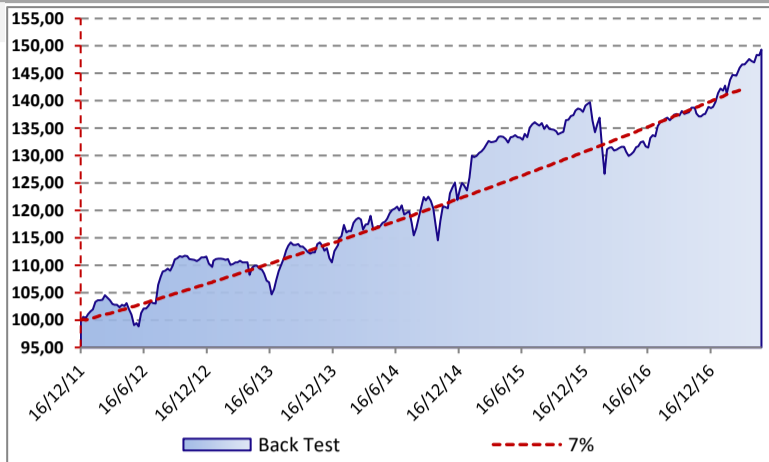
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,68%	-0,28%
Performance mensuelle	0,63%	0,80%
Performance 2017	6,83%	5,07%
Performance 3 mois	3,81%	5,64%
Performance 6 mois	8,91%	9,97%
Performance 12 mois	13,55%	11,40%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,33%	44,44%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,77%	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

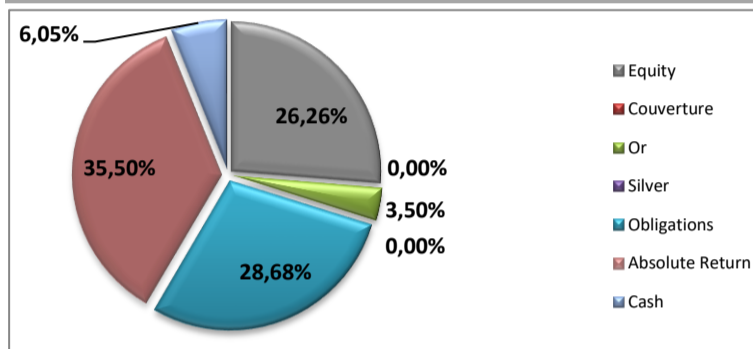
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mai-17	35,0%	38,0%	44,0%
Depuis la création	10,0%	45,3%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,53%	6,77%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,359	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés consolident sur fond de prises de profits. L'environnement général reste porteur mais nous décelons une décélération de la dynamique haussière. Il est vrai qu'au niveau des valorisations actuelles, il faudrait de nouveaux catalyseurs haussiers pour emmener les indices plus hauts.

En attendant nous observons aux Etats-Unis une hausse des prix à la production et à l'importation plus importante qu'attendue par les analystes. Cet élément nous laisse penser que la Fed devrait poursuivre la normalisation de sa politique monétaire. La probabilité de la communauté financière d'une hausse de taux au mois de juin s'élève à 97.5%. Les ventes aux détails américaines sont ressorties en dessous du consensus. Ce chiffre est à surveiller de près puisque nous rappelons que lors de la première estimation du PIB US c'est la composante consommation qui avait fortement déçu. Le pétrole se redresse après une publication de stocks bien inférieure aux attentes et une volonté de prolonger l'accord de baisse de la production de la part de l'Arabie Saoudite et de la Russie. La réunion des membres de l'OPEP le 25 mai sera déterminante pour valider une poursuite de la hausse du brut. Nous surveillons également l'évolution des chiffres relatifs à l'économie chinoise. A ce titre, les derniers chiffres de la production industrielle, des investissements et des ventes aux détails sont ressortis inférieurs aux attentes.

• Le portefeuille est en hausse de +0,68% contre -0,58% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,28%

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.

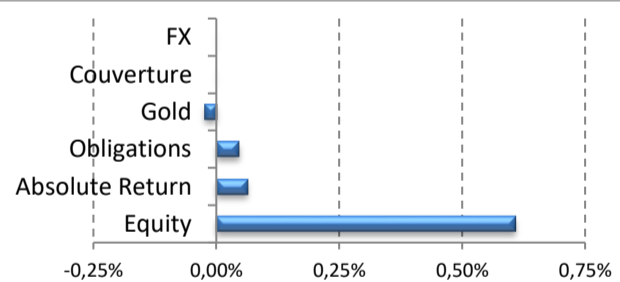
En attendant, la poche rendement stable (obligation + absolute return) continue de délivrer une performance stable et positive.

Budget de risque

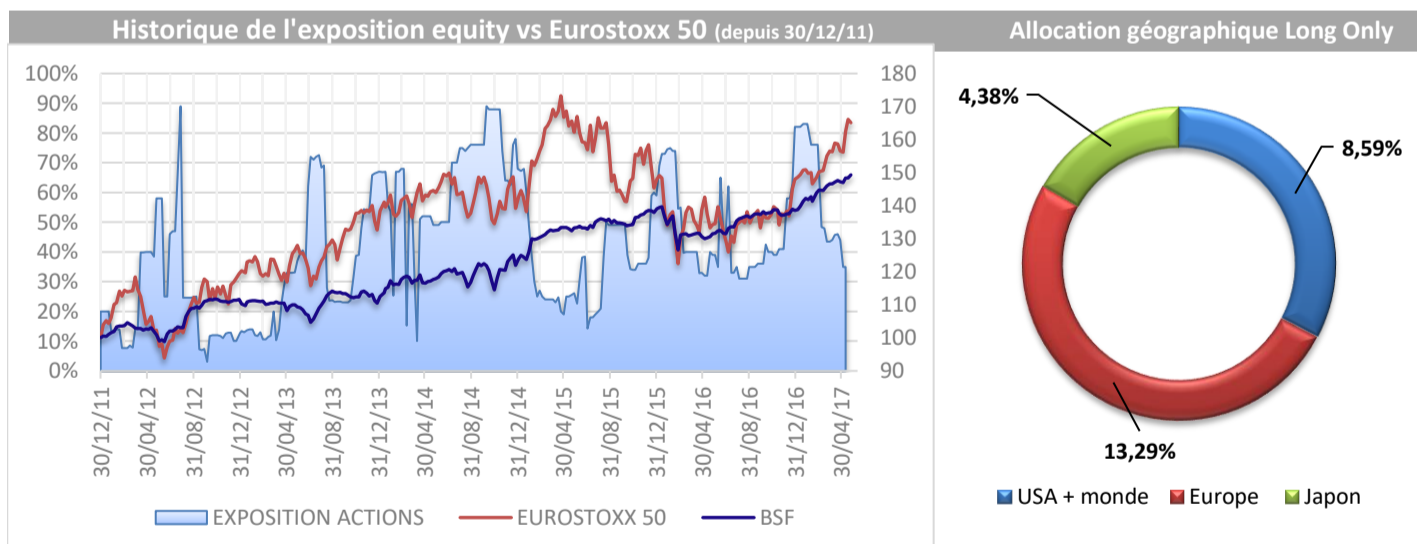
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
		-	0,00%
		-	0,00%
		-	0,00%
Actions Européennes			
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,06%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,23%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,79%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	4,38%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,74%	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)	2,07%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,09%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,26%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,56%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,95%	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)	4,98%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,27%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,70%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,69%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,61%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,67%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,71%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,67%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,02%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,98%	EUR
			EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,50%	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%	0,63%								6,83%

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