

Portefeuille BSF 31/05/2017

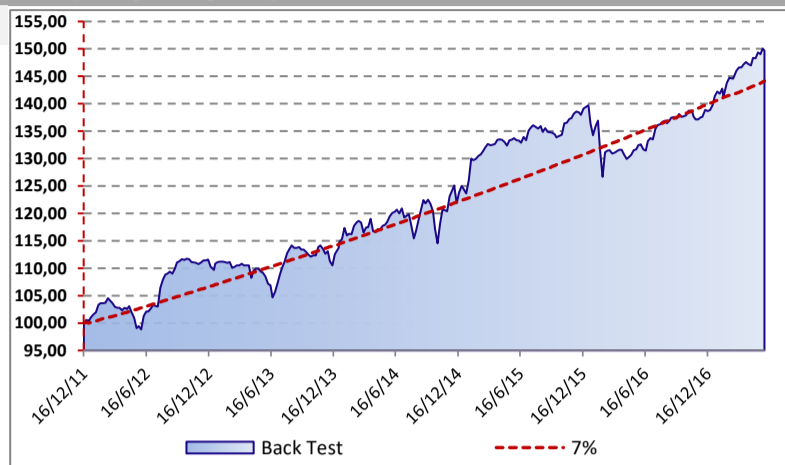
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,24%	-0,29%
Performance mensuelle	0,88%	-0,16%
Performance 2017	7,10%	4,07%
Performance 3 mois	2,50%	2,46%
Performance 6 mois	8,78%	8,88%
Performance 12 mois	12,92%	9,47%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,70%	43,07%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,75%	9,17%

* 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

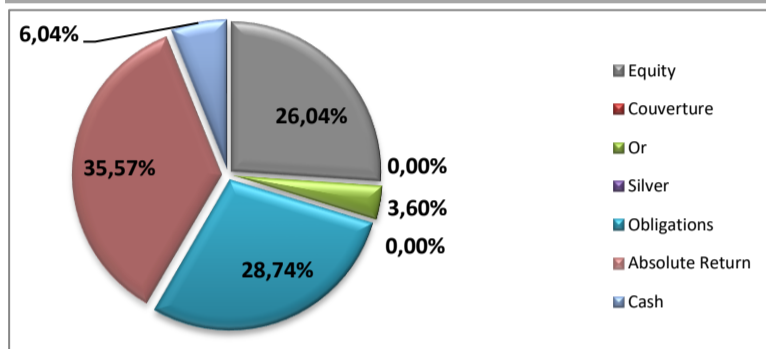
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mai-17	35,0%	37,0%	44,0%
Depuis la création	10,0%	45,1%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,51%	6,75%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,358	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés poursuivent leur marche en avant notamment les indices américains qui affichent de nouveaux records. Les indicateurs américains restent bien orientés mais la dynamique semble ralentir. Si le prochain relèvement de taux de la Fed pour le 14 juin semble acquis, le 3ème relèvement de taux évoqué par la Fed est moins certain. La probable application des différentes réformes promises par Mr Trump sera certainement un élément de poids quant à la future trajectoire de la politique monétaire de la Fed. En zone euro, les bonnes nouvelles sont venues d'Italie avec un PIB Italien revu en hausse par l'ISTAT à +1,2% au T1 en variation annuelle. Cet élément confirme la bonne dynamique de la zone euro observée ces derniers mois.

Au Moyen Orient, la majorité des pays du golfe ont annoncé la rupture de leurs relations diplomatiques avec le Qatar, accusant Doha de déstabiliser la région et de soutenir des « groupes terroristes ». Même si à court terme cette nouvelle n'a que peu influencé les cours du pétrole, cela est à suivre avec attention. N'oublions pas que l'Arabie Saoudite a tout intérêt de faire en sorte que les cours du pétrole progressent pour valoriser au mieux l'IPO de sa société pétrolière ARAMCO, prévu en 2018.

La semaine à venir sera particulièrement chargée avec la journée du 8 juin sous haute tension. En effet, les investisseurs devront sur la même journée prendre connaissance de la réunion de la politique monétaire de la BCE, du témoignage de Mr Comey (ex directeur du FBI) et du résultat du vote britannique. Du côté de la BCE, peu de changements sont attendus mais le discours donné par Mr Draghi sera attentivement analysé. Suite aux récents déboires politiques de Mr Trump, le témoignage de Mr Comey pourrait apporter de nouveaux éléments pouvant déstabiliser l'administration Trump.

• Le portefeuille est en baisse de -0,24% contre -0,68% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,29%

Construction de portefeuille

• Le mois de mai se termine sur une progression de +0,88% portant la performance annuelle à +7,10%.

L'équilibre entre les poches absolute return, Income et equity continuent d'apporter de la stabilité. Je conserve un biais défensif avec une exposition action de 26%, malgré un environnement économique porteur. Ce positionnement se justifie par un niveau de valorisation élevée.

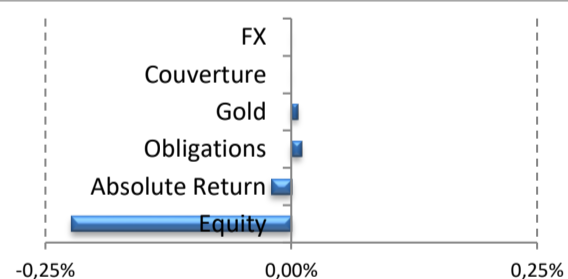
Dans les semaines à venir, il est possible que la part actions soit légèrement réduite à nouveau.

Budget de risque

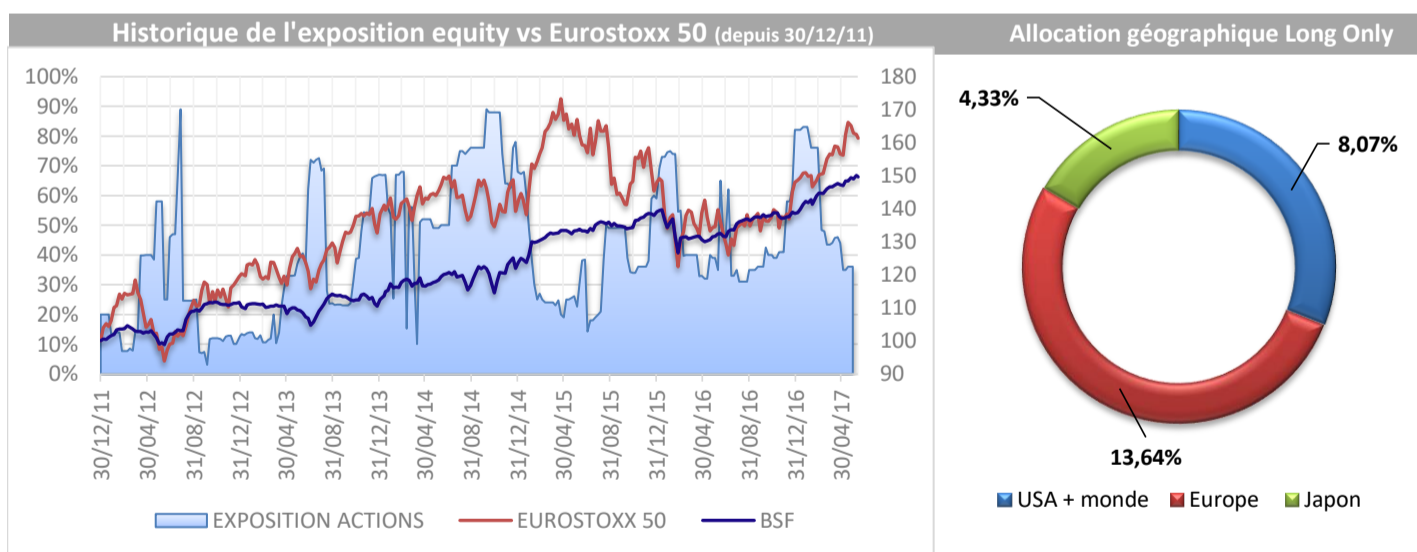
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
		-	0,00%
		-	0,00%
Actions Européennes			
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,24%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,40%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,42%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	4,33%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,67%	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)	1,99%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,38%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,12%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,53%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,90%	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)	5,01%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,28%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,70%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,68%	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)	4,72%	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)	4,03%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,98%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,60%	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%	0,88%								7,10%

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