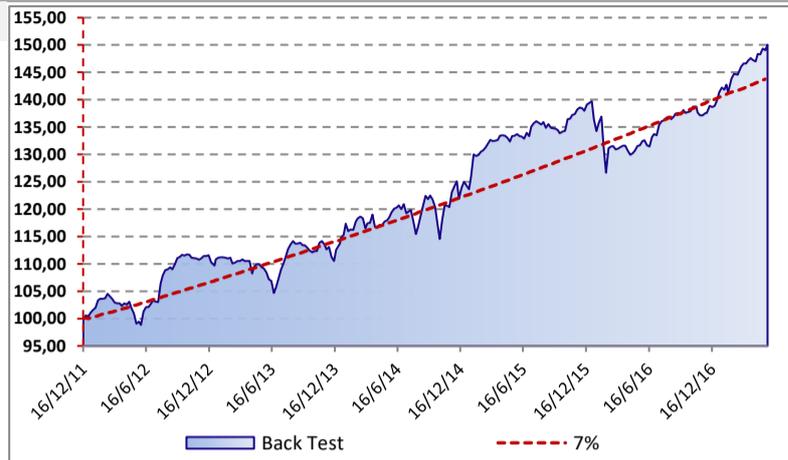


Portefeuille BSF 26/05/2017

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	0,70%	-0,08%
Performance mensuelle	1,12%	0,13%
Performance 2017	7,36%	4,37%
Performance 3 mois	3,80%	4,03%
Performance 6 mois	9,11%	8,88%
Performance 12 mois	13,30%	8,35%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	50,06%	43,49%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,76%	9,19%



* 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

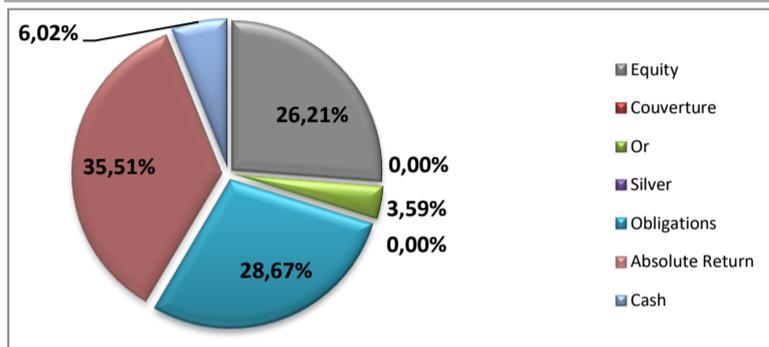
Niveau actions

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

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,53%	6,76%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,359	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les tensions autour de l'administration Trump passées, les marchés ont repris le chemin de la hausse, notamment les indices américains qui ont affichés de nouveaux records. Le pétrole s'est montré volatil après la réunion des pays membres de l'OPEP qui se sont mis d'accord pour prolonger la réduction de production jusqu'au mois de mars 2018. Après une forte chute les cours se sont repris pour clôturer la semaine sur une légère baisse. Le scénario d'un « range » large entre \$ 40 et \$60 reste privilégié.

Concernant les réformes fiscales tant attendues, Mr Trump a présenté un budget symbolique avec une réduction de \$1 700 Mds sur 10 ans pour compenser en partie les pertes dues à la baisse d'impôt. Le PIB américain du T1 2017 a été révisé en hausse de +0.7% à +1.2%. L'essentiel de la révision porte sur la consommation des ménages. Dans l'environnement actuel, les investisseurs anticipent à 100% une hausse de 25bp des taux directeurs lors de la prochaine réunion de la Fed le 13-14 juin. Enfin, nous soulignons que Moody's a dégradé la note souveraine de la Chine (en devises et monnaie locale) d'un cran pour la première fois depuis 1989.

• Le portefeuille est en hausse de +0,70% contre -0,22% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,08%

Construction de portefeuille

• Le portefeuille poursuit sa progression grâce à une allocation adaptée à l'environnement de marché. La poche absolute return apporte une contribution significative au côté de l'exposition action.

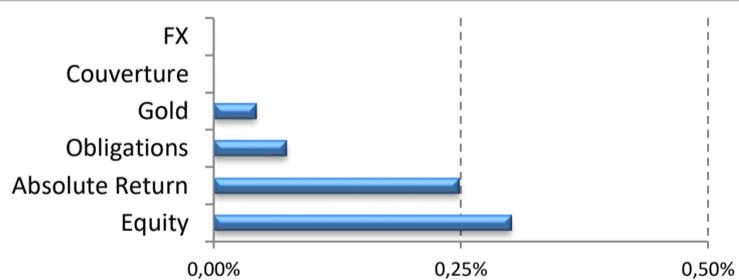
Nous conservons un biais prudent qui ne nous empêchera pas de continuer à faire croître le capital.

Budget de risque

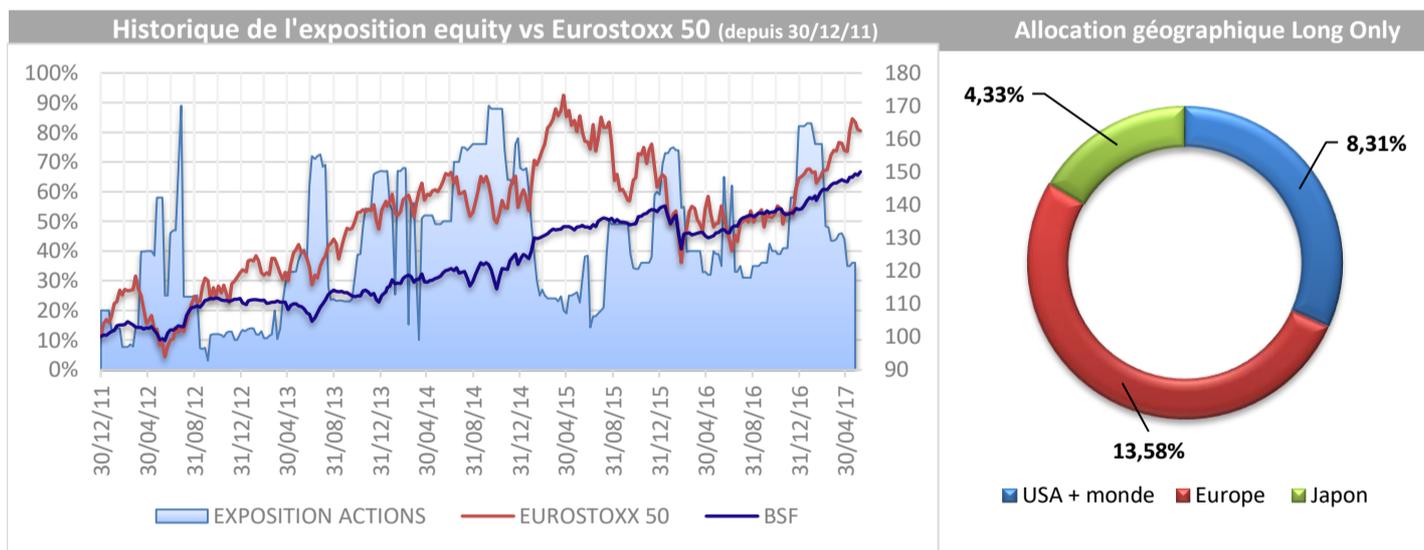
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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)	6,18%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,40%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,59%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	4,33%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,70%	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)	2,02%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,35%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,13%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,52%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,91%	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)	2,27%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,69%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,67%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,60%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,65%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,70%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,65%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,01%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,98%	EUR
			EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,59%	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%	1,12%								7,36%

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