

Portefeuille BSF 16/06/2017

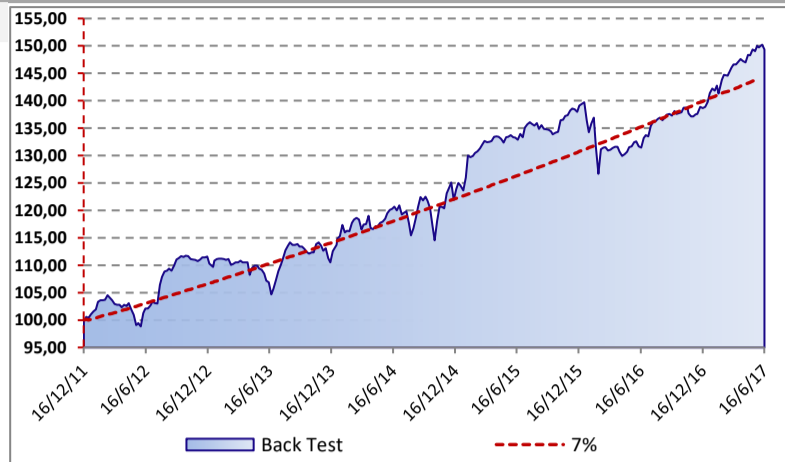
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,57%	-0,61%
Performance mensuelle	-0,22%	-0,16%
Performance 2017	6,86%	3,95%
Performance 3 mois	1,89%	1,90%
Performance 6 mois	7,75%	4,55%
Performance 12 mois	13,60%	12,19%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,36%	42,90%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,73%	9,15%

* 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

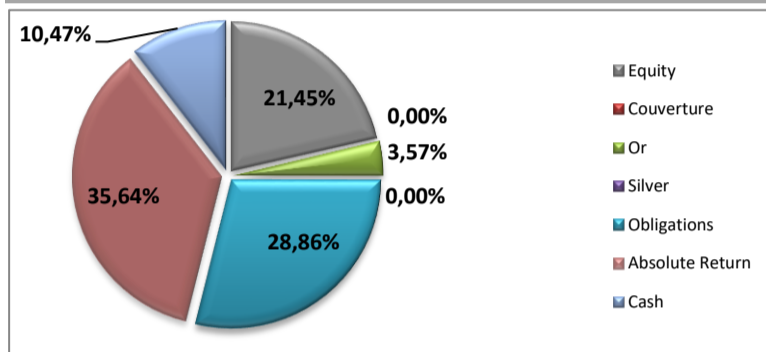
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juin-17	32,0%	34,7%	36,0%
Depuis la création	10,0%	45,1%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,81%	6,73%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,312	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les signes de faiblesse envoyés par les marchés en milieu de semaine dernière n'ont pas été suffisants pour entraîner un relai baissier et une consolidation. Les indices européens ont rebondi sur le support représenté par le niveau d'ouverture poste 1er tour des élections françaises.

La semaine a été guidée par les différentes réunions de banques centrales: FED, BoJ, BNS, BoA. Sans grande surprise la Fed a relevé son principal taux directeur de 0,25% et conserve le cap initialement prévu à savoir encore une hausse de taux d'ici la fin de l'année. Le discours sur l'économie était rassurant en insistant sur le fait que les chiffres décevants du début d'année devraient être passagers.

La Banque d'Angleterre maintient sans surprise son principal taux directeur à 0,25%. Le montant des achats d'actifs est maintenu à 435 Mds £ pour les obligations d'Etat, et à 10 Mds d'obligations d'entreprises. A noter que trois votants ont voté une hausse de taux, traduisant ainsi la problématique économique actuelle.

En fin de semaine, les chiffres macro US ont été décevants, sous le consensus. Les dernières publications d'indice des prix aux Etats Unis montrent un léger ralentissement de l'inflation (de 2,2% à 1,9%). Le ralentissement s'observe sur d'assez nombreuses composantes.

Les marchés actions plient légèrement mais ne rompent pas. L'environnement reste porteur avec une dynamique haussière toujours en place. Néanmoins les marchés manquent de carburant à court terme pour progresser significativement. C'est la raison pour laquelle nous conservons un biais prudent.

• Le portefeuille est en baisse de -0,57% contre -1,18% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,61%

Construction de portefeuille

• Les thématiques infrastructure pétrolière ont contribué à la baisse dans le sillage de la chute des cours du pétrole. Nous conservons un biais constructif sur cette thématique avec un scénario d'un range des prix du pétrole entre \$40 et \$55.

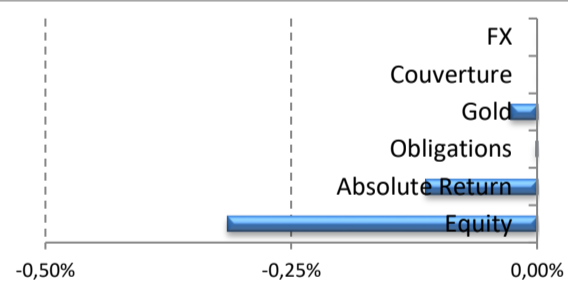
La poche absolute return a également reculé.

Budget de risque

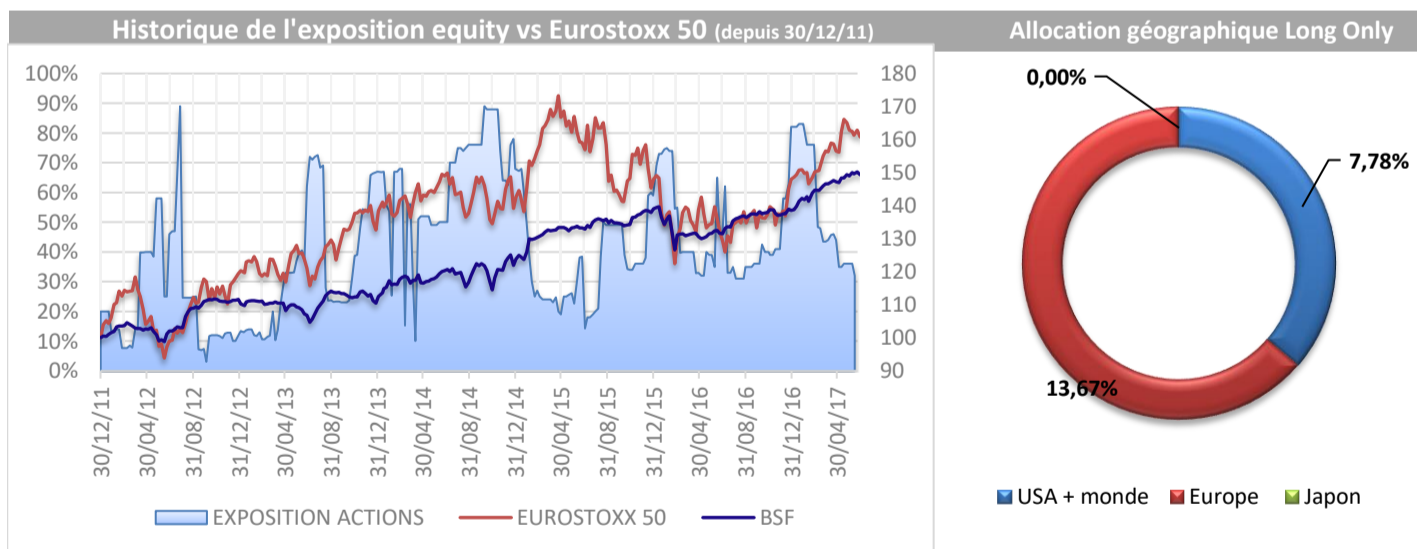
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	6,23%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,23%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,45%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,17%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	0,00%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,64%	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)	1,97%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,33%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,25%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,53%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,78%	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)	5,06%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,29%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,72%	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)	4,63%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,69%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,74%	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)	4,05%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	5,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,57%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,9%	-1,64%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	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%	-0,22%							6,86%

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