

Portefeuille BSF 09/06/2017

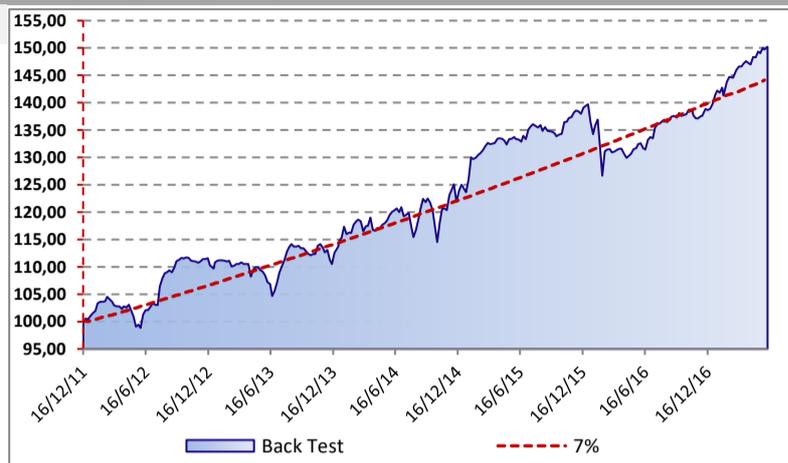
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,35%	0,50%
Performance mensuelle	0,35%	-0,16%
Performance 2017	7,47%	4,58%
Performance 3 mois	2,44%	2,55%
Performance 6 mois	8,15%	6,30%
Performance 12 mois	14,09%	11,61%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	50,22%	43,78%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,74%	9,16%

* 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

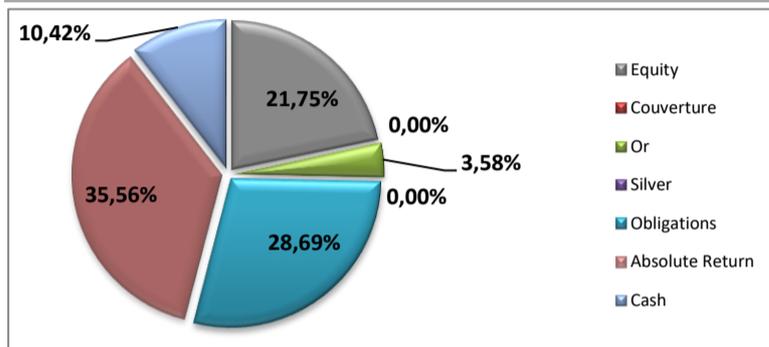
Niveau actions

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

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,84%	6,74%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,314	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Malgré les différents événements attendus sur la semaine, les marchés se sont montrés plutôt stables affichant un léger repli hebdomadaire.

Nous avons pu prendre note de la réunion de la BCE qui a maintenu sa politique monétaire inchangée. Sa prévision d'inflation a été revue en baisse. Le Conseil des gouverneurs observe un ajustement durable de l'évolution de l'inflation conforme à son objectif. Mr Draghi insiste à nouveau sur le fait que les taux resteront à leurs niveaux actuels sur une période prolongée, bien au-delà de l'horizon fixé pour les achats d'actifs.

Nous avons pu assister au premier cas concret de résolution d'une faillite bancaire. La BCE a pris la décision de placer Banco Popular sous résolution (faillite contrôlée). Les détenteurs d'actions, d'AT1 et de LT2 sont mis fortement à contribution avec une décote proche de 100%.

Outre atlantique, l'audition de Mr Comey, ex directeur du FBI, n'apporte pas plus de détail sur l'affaire que la déclaration écrite rendue publique la veille. Aucune obstruction à la justice n'a été prouvée. Néanmoins les déclarations de Mr Comey n'ont rien de rassurantes globalement.

Enfin, l'issue des élections en Grande Bretagne montre une défaite de Theresa May qui perd la majorité absolue à la chambre des communes. La réaction sur la livre a été immédiate avec une chute de près de 2%.

La semaine à venir sera animée par les banques centrales avec la Fed, la BoJ, la BNS et la BoE. La Fed devrait procéder à une nouvelle hausse de son principal taux directeur, mais les investisseurs resteront attentifs au discours de Mme Yellen.

• Le portefeuille est en hausse de 0,35% contre +0,89% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,50%

Construction de portefeuille

• Le risque du portefeuille a été légèrement réduit avec la vente de la position sur les actions japonaise.

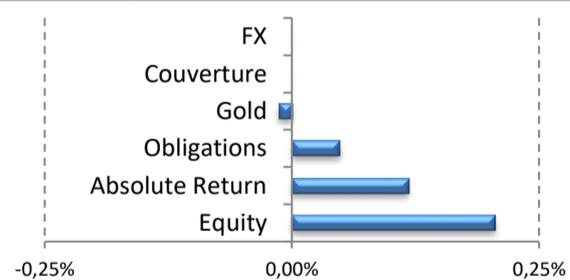
Le portefeuille est équilibré entre les stratégies absolute return et obligataire. le niveau action est au plus bas de l'année.

Budget de risque

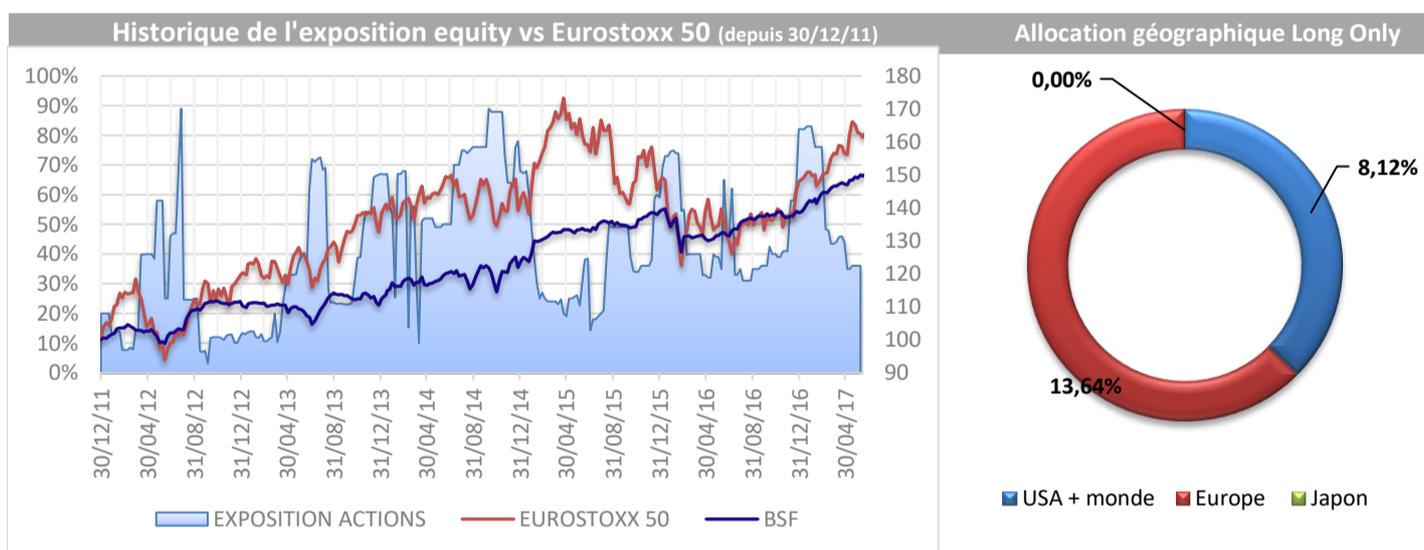
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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)	7,39%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,37%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	0,00%	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)	2,04%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,44%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,15%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,51%	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)	5,01%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,28%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,70%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,73%	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)	4,66%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,70%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,66%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,02%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,97%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,58%	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%	0,35%							7,47%

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