

Portefeuille BSF 23/06/2017

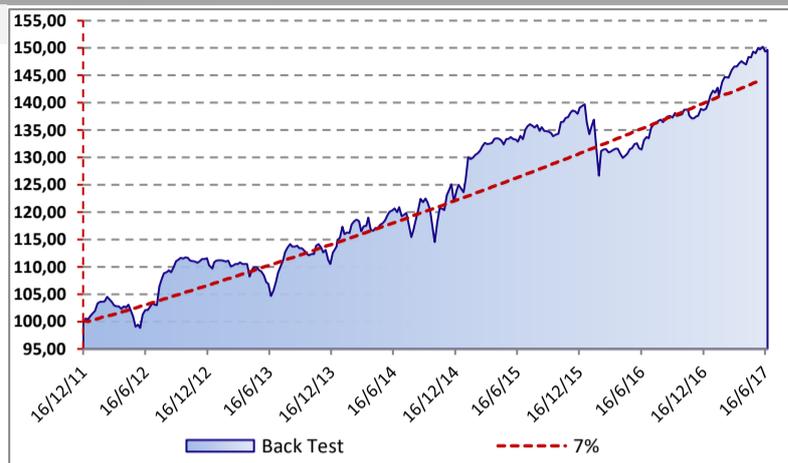
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,20%	0,00%
Performance mensuelle	-0,02%	-0,16%
Performance 2017	7,08%	3,95%
Performance 3 mois	1,71%	0,98%
Performance 6 mois	7,77%	4,23%
Performance 12 mois	12,36%	13,58%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,66%	42,90%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,72%	9,13%

* 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

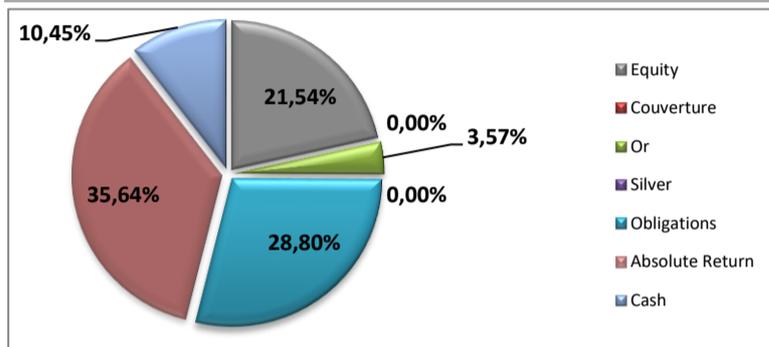
Niveau actions

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

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,82%	6,72%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,312	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Si la vision globale des variations de marchés montre peu d'évolutions, la disparité de performance entre les secteurs reste importante. Sur la semaine passée, l'énergie et les banques ont en effet pesé sur la tendance.

Le Royaume Uni est entré dans le vif du sujet des négociations de sortie de l'Union Européenne. Les échanges avec l'Europe s'annoncent difficiles et dans ce contexte la livre continue de se déprécier.

Outre atlantique, la semaine à venir s'annonce importante pour Mr Trump puisqu'on devrait avoir le vote au Sénat de la réforme du système de santé. Il ne faut pas oublier que ce vote est vu comme le facteur de déblocage des autres réformes notamment fiscales. Le clan des républicains devra rester soudé pour un succès. Par ailleurs plusieurs membres de la Fed se sont prononcés sur les niveaux actuels d'inflation qu'ils estiment trop faibles. Cet élément entraîne une certaine dissonance au sein de la Fed sur la nécessité de faire ou pas une pause dans le cycle de hausse de taux.

Les marchés actions se reprennent malgré un prix du baril de pétrole toujours sous pression. Les flux hebdomadaires montrent un fort regain d'intérêt pour les actions américaines. En effet, les souscriptions hebdomadaires nettes sur les fonds dédiés aux actions américaines ont atteint leur niveau le plus élevé depuis 2014. Cette dynamique s'est propagée sur l'ensemble des marchés actions. Les prochaines publications de résultat d'entreprise devraient donner la tendance pour l'été.

• Le portefeuille est en hausse de +0,20% contre 0,00% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est stable à 0,00%

Construction de portefeuille

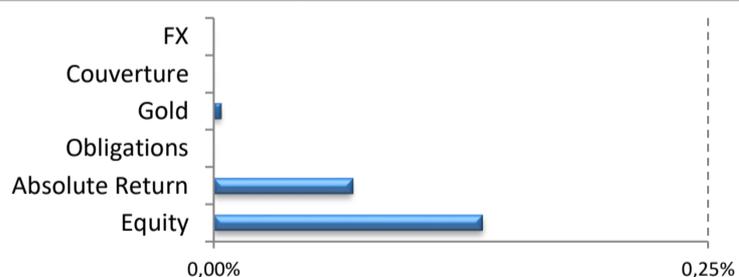
• Le portefeuille progresse légèrement au sein d'un marché qui fait du surplace. Nous conservons un biais prudent.

Budget de risque

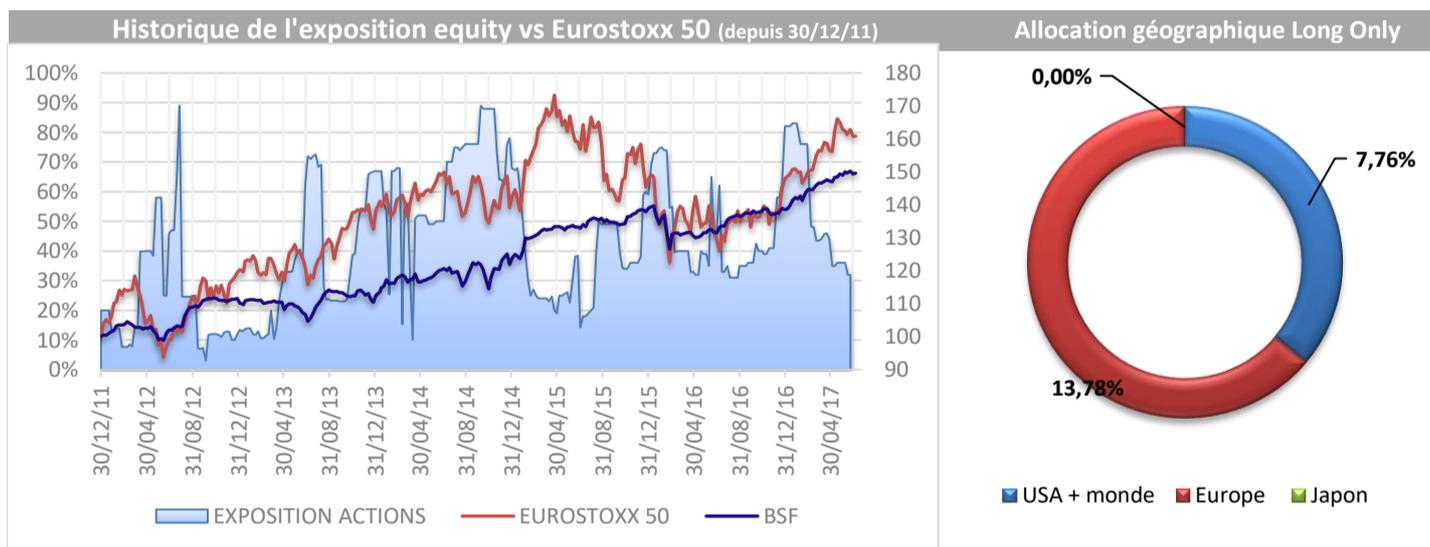
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	6,18%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,18%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,59%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,16%	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)	1,96%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,42%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,18%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,55%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,77%	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)	3,67%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,62%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,68%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,73%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,68%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,04%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,99%	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%	0,91%	-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%	-0,02%							7,08%

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