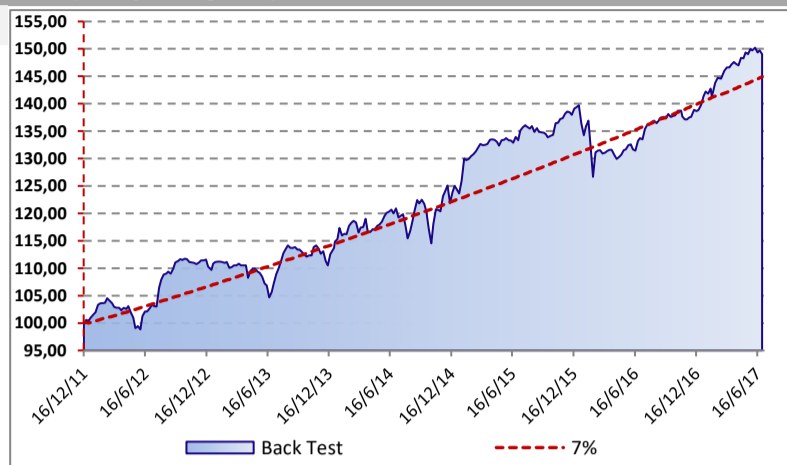


## Portefeuille BSF 30/06/2017

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	-0,44%	-1,68%
Performance mensuelle	-0,43%	-1,79%
Performance 2017	6,64%	2,21%
Performance 3 mois	1,00%	-0,81%
Performance 6 mois	6,64%	2,21%
Performance 12 mois	11,49%	9,27%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,05%	40,51%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,71%	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

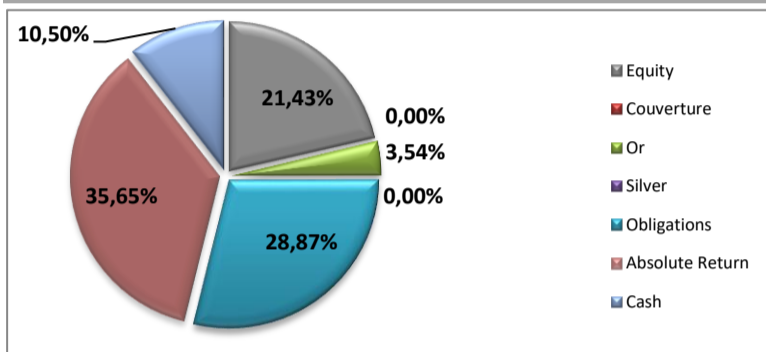
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juin-17	32,0%	33,3%	36,0%
Depuis la création	10,0%	44,9%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,82%	6,71%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,312	0,24	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Les mouvements des marchés sur la semaine ont été catalysés par la rhétorique des banquiers centraux. Le dernier commentaire de Mr Draghi, interprété par les investisseurs comme un début de « sevrage » des marchés, a fait vaciller les indices boursiers européens.

L'EUR/USD a continué son appréciation en direction des 1,15 avant revenir sous les 1,14. Les taux se sont redressés avec un taux du Bund 10 ans passant de 0.24% à 0.46%.

Dans ce contexte, les indices actions ont significativement corrigés, notamment en Europe.

Outre atlantique, le grand vainqueur de cette progression des taux est le secteur financier. En effet le secteur s'est apprécié de plus de 3% dans un marché globalement en baisse. De plus les stress-tests des 34 plus importantes banques américaines ont été réussis avec succès. La Fed a donc accordé son feu vert au plan de distribution de dividendes et de rachats d'actions. Le montant de redistribution devrait avoisiner les \$120 Mds au cours des prochaines années, soit environ 85% de leurs bénéfices.

Enfin, le PIB américain du T1 en 3ème estimation est rassurant. En effet il a été une nouvelle fois revu en hausse à 1,4%. Donc nous sommes passés de +0,7% en première estimation à +1,4%. C'est principalement les chiffres de la consommation qui ont permis ce redressement au fur et à mesure des différentes estimations. Pour rappel, la première estimation affichait une consommation à +0,23%. La dernière publication elle s'élève à +0,73%.

• Le portefeuille est en baisse de -0,44% contre -2,87% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse à -1,67%

#### Construction de portefeuille

• Le portefeuille termine le mois de juin en baisse. Toutes les composantes du portefeuille. La hausse des taux des souverains ont pesé sur les actions. Aucune classe d'actif ne progresse.

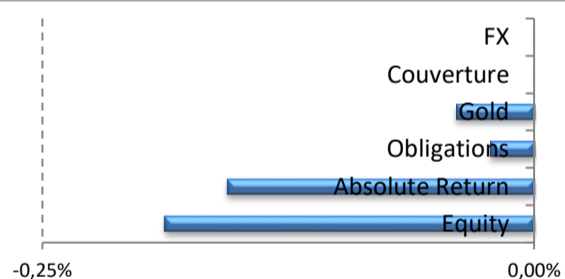
Au cours du semestre les risques ont été géré activement. BSF termine le semaine en progressions de +6,64%

### Budget de risque

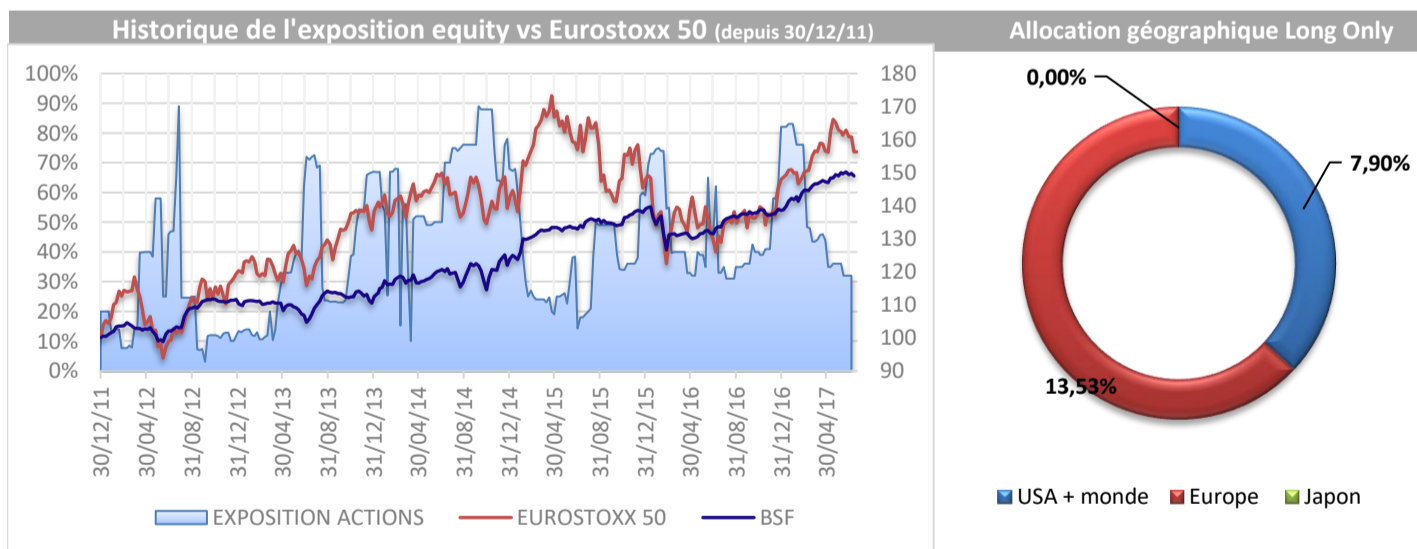
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	-	6,03%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,03%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,51%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,39%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	0,00%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,61%	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)	1,90%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,39%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,20%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,53%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344 )	4,80%	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 )	5,09%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,29%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,74%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,61%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,63%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,69%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,73%	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)	4,07%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	5,01%	EUR
			EUR
<b>Commodities</b>			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,54%	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%	-0,43%							6,64%

**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](http://www.bluesail-finance.com)