

## Portefeuille BSF 07/07/2017

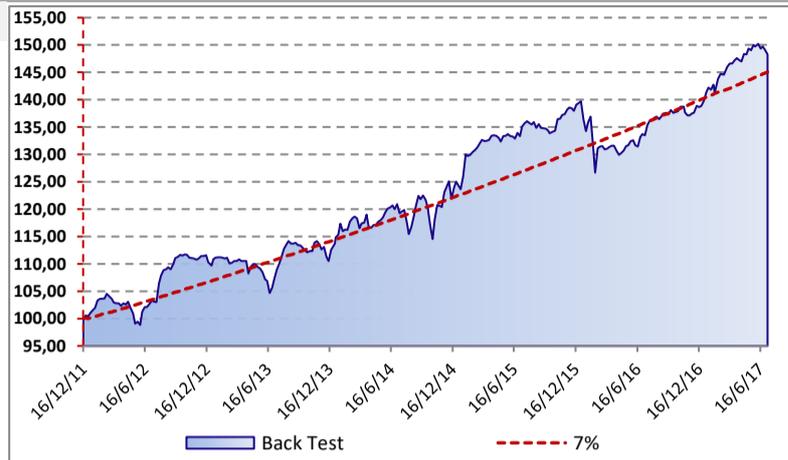
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,51%	0,21%
Performance mensuelle	-0,51%	0,21%
Performance 2017	6,09%	2,42%
Performance 3 mois	0,73%	0,15%
Performance 6 mois	4,88%	2,12%
Performance 12 mois	11,08%	10,32%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	48,29%	40,80%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,71%	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

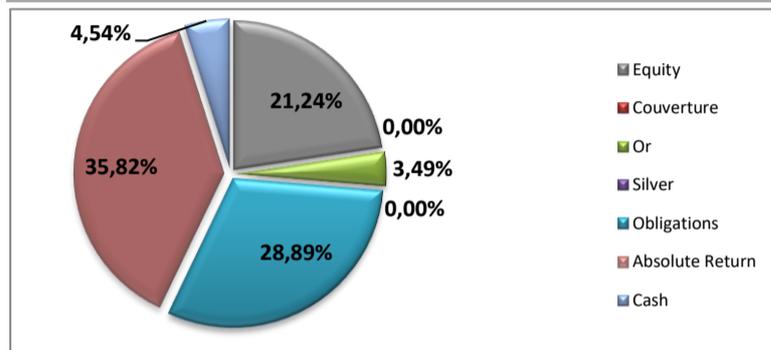
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juil-17	38,0%	38,0%	38,0%
Depuis la création	10,0%	44,9%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,71%	6,71%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,371	0,24	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Les marchés ont évolué sur un cran inférieur par rapport aux semaines précédentes. Le momentum ralentit sous l'effet d'un manque de nouvelle significative. La corrélation positive entre la montée des taux et la baisse des indices actions a pénalisé de nombreuses stratégies. Concernant la hausse des taux observée depuis les dernières allocations des banquiers centraux, la BoJ n'a pas attendu longtemps pour réagir et juguler la hausse (même si celle-ci semblait insignifiante). Dans la nuit du jeudi au vendredi la BoJ a annoncé qu'elle achèterait de façon illimitée toutes les obligations japonaises à 10 ans dont le rendement est égal ou supérieur à 0,11%. La réaction fut immédiate avec une baisse des taux japonais et du Yen.

Nous avons également pris connaissance des minutes de la Fed du FOMC du 13 – 14 juin. Les chiffres d'inflation d'avril sont jugés « étonnamment bas », et que l'optimisme sur l'économie réelle a légèrement reflué. Presque tous les participants ont jugé opportun de relever le taux directeur lors de cette réunion et jugent aussi que, même avec cette hausse, la politique reste toujours accommodante.

• Le portefeuille est en baisse de -0,51% contre +0,64% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse à +0,21%

#### Construction de portefeuille

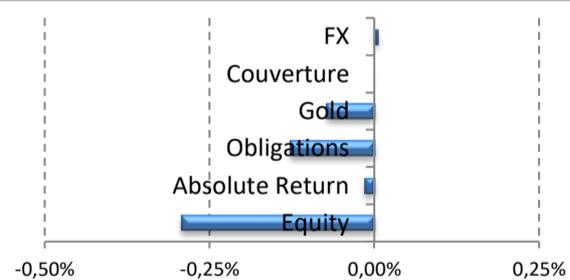
• Nous avons considéré que la baisse des marchés actions au cours des dernières semaines constitue une opportunité pour renforcer l'exposition action du portefeuille de 6% via l'achat d'un ETF sur l'Eurostoxx 50

### Budget de risque

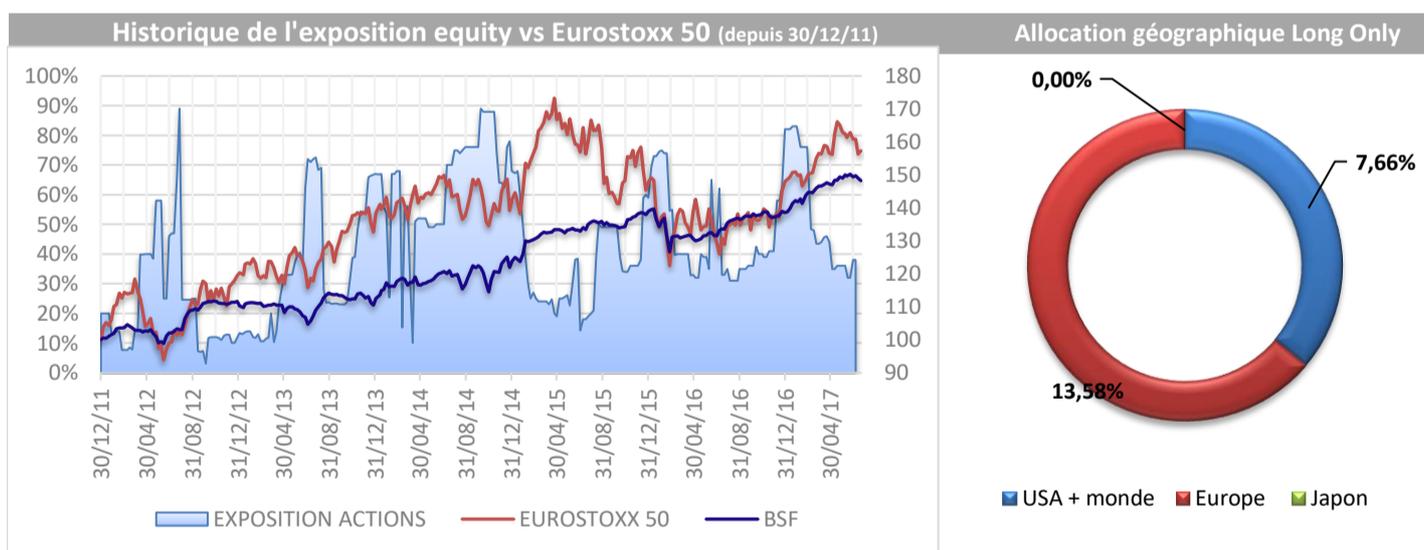
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
		-	0,00%
		-	0,00%
<b>Actions Européennes</b>			
		-	6,06%
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,06%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,52%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,27%	EUR
	Lyxor Eurostoxx 50 (FR0007054358)	6,01%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,55%	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)	1,83%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,41%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,20%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,51%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,84%	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)	5,13%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,31%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,75%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,66%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
		0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,64%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,70%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,74%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,70%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	6,01%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,07%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	5,01%	EUR
			EUR
<b>Commodities</b>			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,49%	EUR



<b>Performance du Portefeuille BSF</b>													
	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%	0,21%						6,09%

**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)