

Portefeuille BSF 14/07/2017

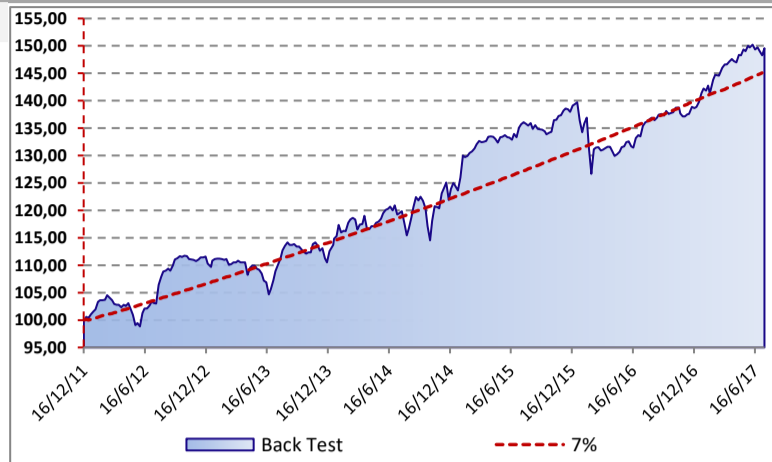
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,86%	0,95%
Performance mensuelle	0,35%	1,16%
Performance 2017	7,00%	3,40%
Performance 3 mois	1,77%	1,30%
Performance 6 mois	5,19%	3,00%
Performance 12 mois	10,44%	9,15%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,56%	42,14%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,70%	9,12%

* 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

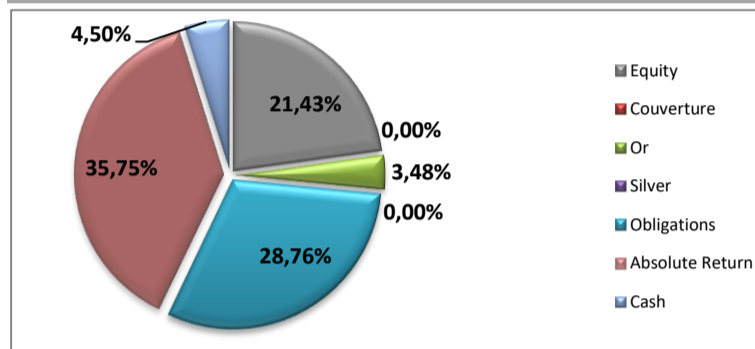
Niveau actions

	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	5,74%	6,70%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,373	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés reprennent de la hauteur soutenus par les discours des banques centrales. En effet Mme Yellen a tenu devant le Congrès un discours plus nuancé concernant la hausse des taux. Elle a notamment fait ressentir que nous étions plus proche d'une fin de cycle de hausse des taux que le contraire. Les chiffres d'inflation du mois de juin ont déçu avec un indice global qui affiche en glissement annuel une progression de 1.6% contre 1.9% précédemment.

En Chine, les derniers chiffres du PIB montrent une croissance solide. Le commerce extérieur est encourageant et devrait soutenir les prix des matières premières. Au 1er semestre, les importations de pétrole et d'acier ont progressé respectivement de 14% et 9% sur un an. Plus globalement, les exportations sont en progression de 11,3% sur un an en glissement annuel (+8,3% en mai). Les importations sont en hausses de 17,2% sur la même période (+14,5% en mai). Il est intéressant d'observer que la croissance des exportations chinoises s'est effectuée principalement en direction des Etats Unis et de l'Europe. Au regard de ces chiffres, nous pouvons en déduire que la consommation des pays développés reste bien orientée. Ce dernier point renforce l'idée selon laquelle la classe d'actifs « marchés émergents » reste attractive. Les fondamentaux des pays émergents sont moins vulnérables qu'en 2014-2015. De plus les devises et les obligations de ces pays comportent une valorisation bien moins élevée.

• Le portefeuille est en hausse de +0,86% contre +1,79% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse à +0,95%

Construction de portefeuille

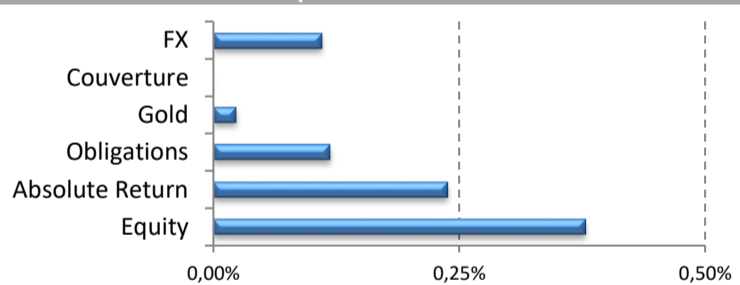
• Sur la semaine écoulée, toutes les composantes du portefeuille ont contribué positivement à la performance. La thématique minière aurifère, qui avait pesé sur la performance fin juin, a fortement rebondi. Je conserve une approche prudente et opportuniste.

Budget de risque

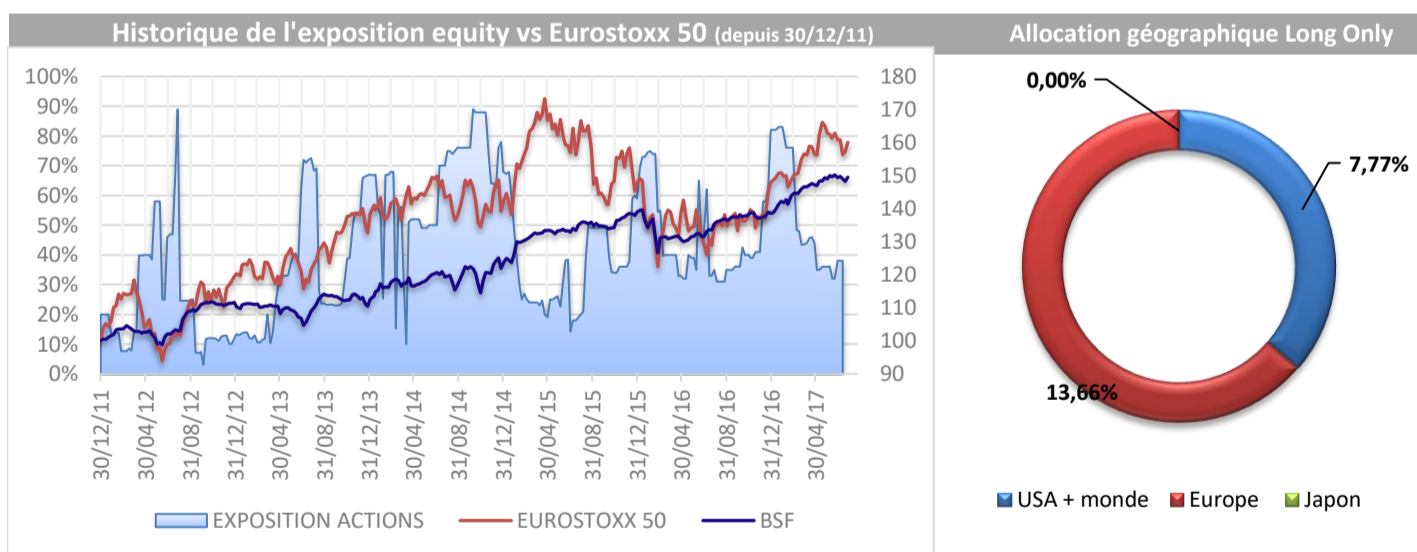
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	6,14%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,14%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,52%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,29%	EUR
	Lyxor Eurostoxx 50 (FR0007054358)	6,07%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,59%	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)	1,89%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,49%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,15%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,53%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,82%	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)	5,08%	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)	4,62%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,67%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,70%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,67%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	6,07%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,06%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,99%	EUR
			EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,48%	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%	0,35%						7,00%

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