

Portefeuille BSF 31/07/2017

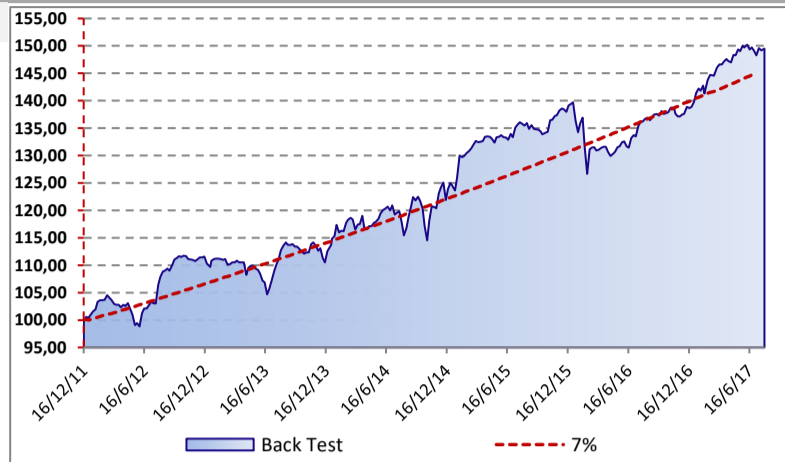
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,18%	0,00%
Performance mensuelle	0,30%	0,21%
Performance 2017	6,95%	2,42%
Performance 3 mois	0,79%	-2,80%
Performance 6 mois	4,73%	2,57%
Performance 12 mois	9,70%	7,46%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,49%	40,80%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,68%	9,10%

* 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

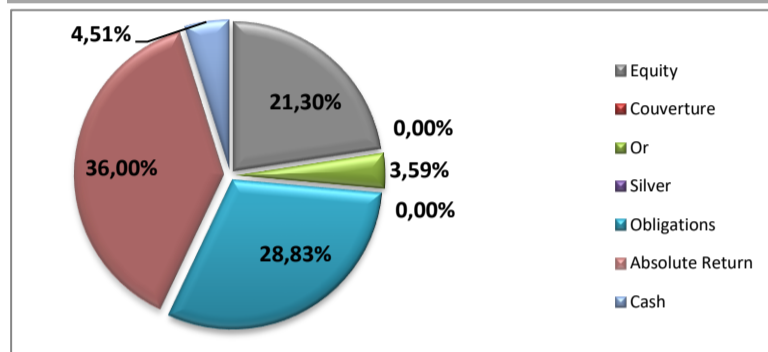
Niveau actions

	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	5,69%	6,68%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,369	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les publications de résultats d'entreprises se sont accélérées la semaine passée. Les résultats des entreprises aux Etats Unis sont significativement meilleurs que les attentes. Concernant la croissance des bénéfices par actions, l'Europe affiche une meilleure croissance avec +15% en moyenne contre une croissance des BPA aux USA autour de 10%.

La première estimation du PIB américain du second trimestre 2017 est rassurante avec une progression de +2.6% en ligne avec les attentes. La consommation conserve une très bonne trajectoire avec une progression de +1.93% au T2. La composante investissement est également très encourageante avec une hausse de +0.34%. En regardant d'un peu plus près, nous remarquons que les stocks n'ont pas progressé après un fort déstockage au premier trimestre. Cela permet d'espérer une croissance additionnelle relative aux stocks dans les mois à venir. En conclusion, la consommation et l'investissement tirent la croissance américaine. A l'heure actuelle aucun signe négatif sur la croissance américaine n'est à relever.

Les indicateurs avancés PMI en Chine montrent des premiers signes de ralentissements tout en restant en expansion. Les indices manufacturier et non manufacturier ressortent respectivement à 51,4 en juillet (contre 51,7 en juin) et 54,5 (contre 54,9 en juin). Au niveau spécifique, les fabricants de cigarettes aux USA ont fortement chuté suite aux allégations de la FDA visant à imposer une baisse du taux de nicotine dans les cigarettes.

• Le portefeuille est en hausse de +0,18% contre 0,07% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est neutre +0%

Construction de portefeuille

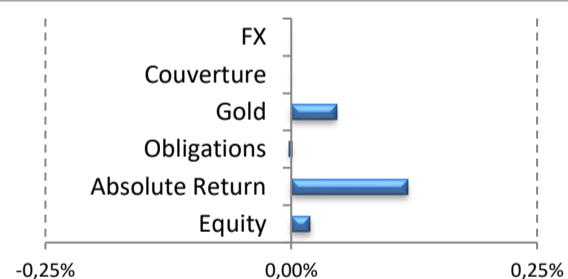
• Le mois de juillet se termine sur une progression de 0,30% pour le portefeuille BSF. La performance depuis le début de l'année est de +6,95% pour une volatilité historique de 6,68%. Le portefeuille reste positionné défensivement en attendant de meilleure opportunité pour augmenter la poche action

Budget de risque

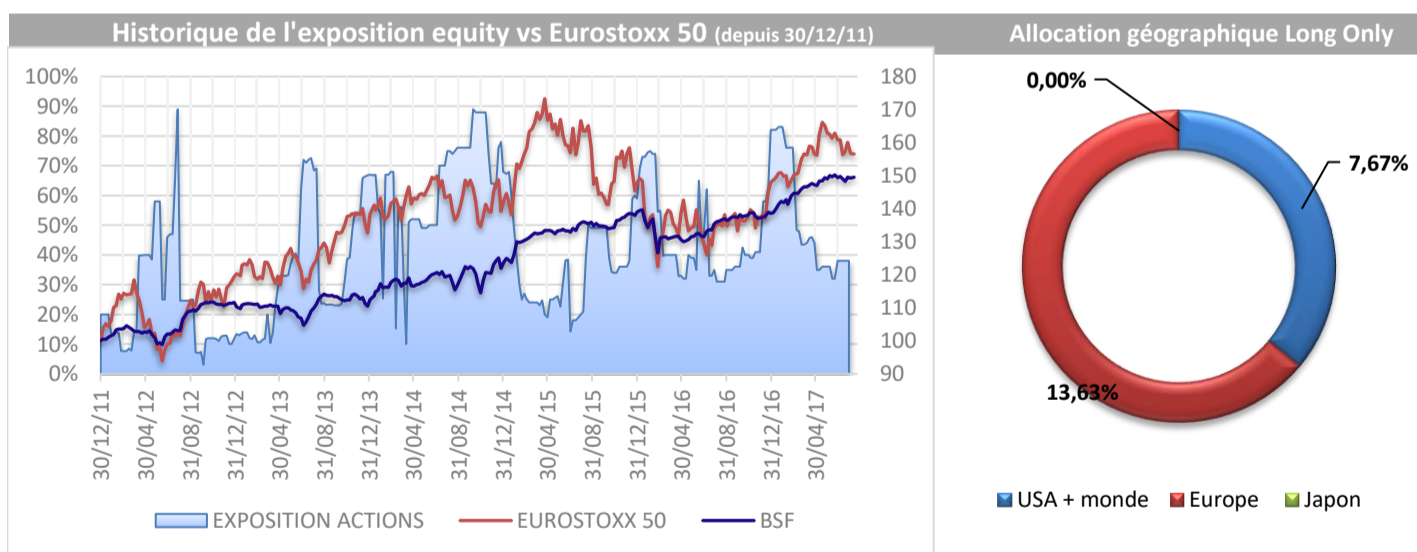
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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)	6,12%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,50%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,15%	EUR
	Lyxor Eurostoxx 50 (FR0007054358)	5,78%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,62%	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
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,61%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,24%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,51%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,85%	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)	2,73%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,71%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,64%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,69%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,71%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,69%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	5,78%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,07%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,98%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,59%	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%	0,30%						6,95%

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