

Portefeuille BSF 04/08/2017

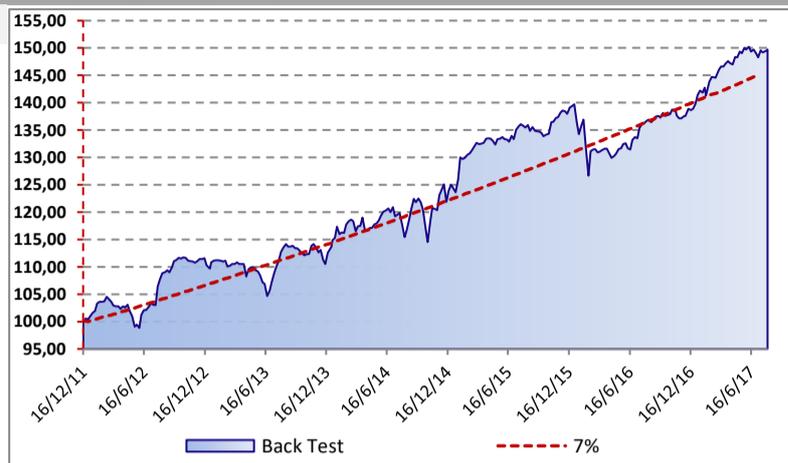
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,15%	0,89%
Performance mensuelle	0,15%	0,21%
Performance 2017	7,11%	3,33%
Performance 3 mois	0,26%	-1,66%
Performance 6 mois	5,96%	4,67%
Performance 12 mois	9,54%	8,74%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	49,71%	42,05%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,67%	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

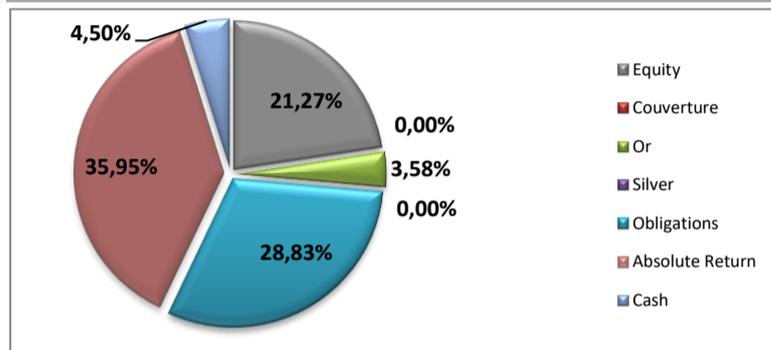
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juil-17	37,0%	37,8%	38,0%
Depuis la création	10,0%	44,8%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,70%	6,67%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,370	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les éléments importants de la semaine ont été le transfert de Neymar au PSG et les chiffres de l'emploi aux Etats Unis. Concernant le premier sujet, Neymar n'a eu que peu d'impact sur les marchés, en revanche l'Etat Français se réjouit des recettes fiscales qui vont découler du salaire astronomique de Mr Neymar. Plus sérieusement, les chiffres de l'emploi aux Etats Unis publiés vendredi dernier attestent d'une économie américaine solide. Les créations d'emploi sont ressorties à 209 k contre 180k attendues. Le salaire horaire moyen YoY est ressorti meilleur qu'attendu à 2,5% contre 2,4%. Nous savons que ces données sont particulièrement regardées par la Fed. Néanmoins, le marché n'anticipe qu'à 40% une hausse de taux pour décembre. Par ailleurs, Williams, membre non votant mais proche de Yellen, a confirmé que la réduction de la taille du bilan pouvait démarrer en septembre et que les taux directeurs pourront être relevés selon le calendrier de la Fed à savoir une fois de plus cette année et trois fois en 2018.

Cette publication des chiffres de l'emploi aux USA ont fait plier l'EURUSD qui s'était fortement apprécié en début de semaine. Cela a donné un peu d'oxygène aux indices actions européens. A titre d'illustration, l'Eurostoxx, le Dax, le Cac 40 ont progressé de plus de 1% après les chiffres NFP. Nous pouvons également observer une répercussion sur les taux avec une progression généralisée après ces chiffres.

Du côté des pays émergents, l'Inde a réduit son taux directeur de 25 bps, ce qui nous conforte sur le thème d'investissement « Indian Fixed Income ».

Pour conclure, le marché semble également avoir pris le chemin des vacances avec des volumes en baisse. Le S&P et le Dow Jones continuent sur leur lancée portés par les excellents résultats d'Apple. Tesla a surpris positivement le marché avec des pertes plus faibles qu'attendues.

• Le portefeuille est en hausse de +0,15% contre 1,68% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse +0,89%

Construction de portefeuille

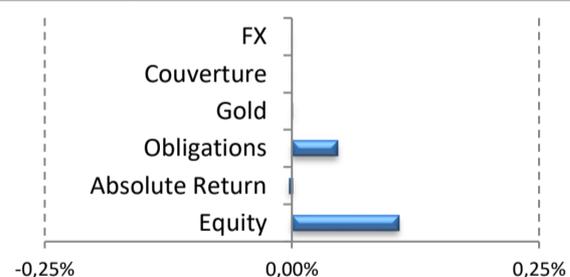
• Dans le prolongement de la publication des chiffres de l'emploi américain et de la légère hausse des taux, l'or a subi un repli significatif qui a pénalisé ma position sur les minières aurifères. La progression de la semaine provient essentiellement des actions et de la dette émergente.

Budget de risque

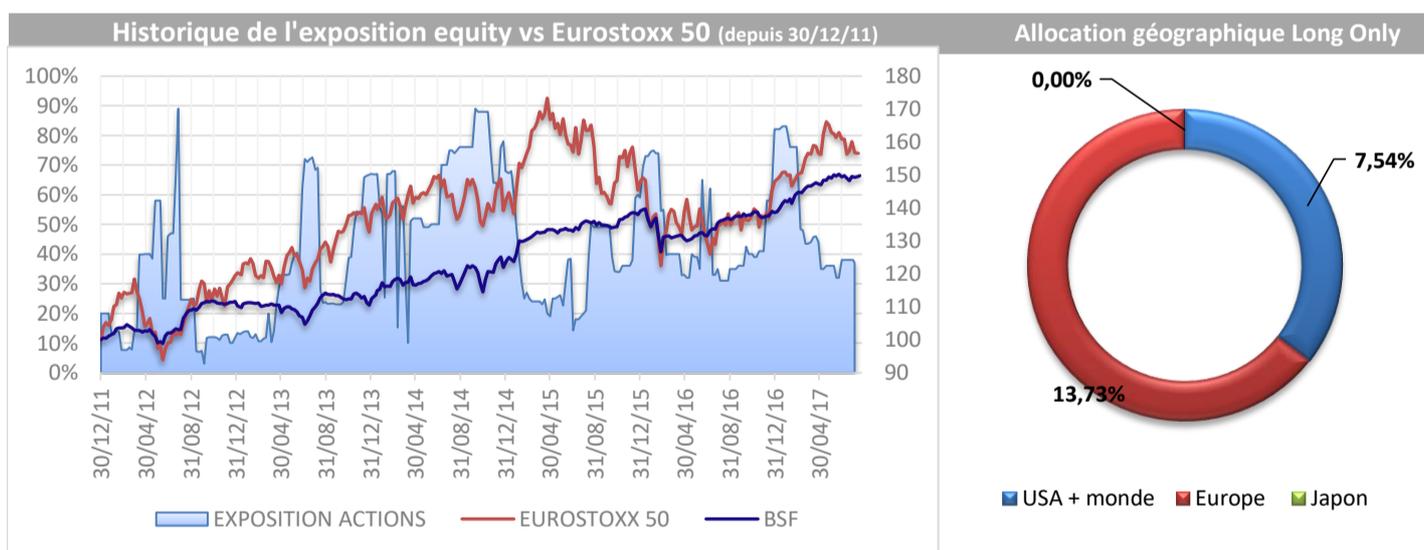
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	6,19%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,19%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,54%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,12%	EUR
	Lyxor Eurostoxx 50 (FR0007054358)	5,87%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,57%	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)	1,85%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,58%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,24%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,51%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,83%	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)	2,72%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,72%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,63%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,68%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,71%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,68%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	5,87%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,08%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,99%	EUR
			EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,58%	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%						7,11%

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