

Portefeuille BSF 11/08/2017

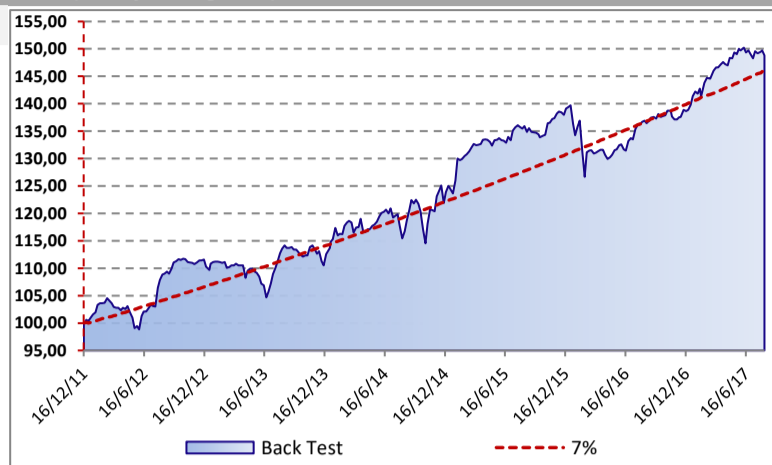
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,61%	-1,38%
Performance mensuelle	-0,46%	0,21%
Performance 2017	6,46%	3,33%
Performance 3 mois	-0,14%	-1,66%
Performance 6 mois	3,45%	4,67%
Performance 12 mois	8,71%	8,74%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	48,80%	42,05%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,66%	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

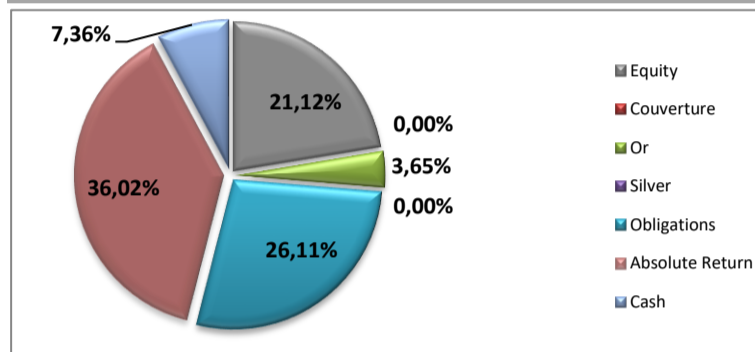
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juil-17	35,0%	37,4%	38,0%
Depuis la création	10,0%	44,8%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,41%	6,66%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,353	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

L'escalade verbale entre les Etats Unis et la Corée du Nord a entraîné une augmentation de l'aversion au risque sur l'ensemble des places boursières. Les marqueurs de risque traditionnels tel que le vix, le yen, les obligations souveraines et l'or ont progressé alors que les actifs risqués ont clôturé la semaine en net repli.

Outre atlantique, les investisseurs ont pu prendre connaissance des chiffres d'inflation qui sont ressortis en légère progression au mois de juillet (1.7% contre 1.6% en juin). Bien que ce chiffre soit positif, la dynamique de l'inflation aux Etats Unis incite toujours certains membres de la Fed à la prudence dans leur propos au sujet de la poursuite de la hausse des taux. Dans l'ensemble, la Fed considère cet élément comme transitoire et s'attend à une accélération de l'inflation en fin d'année.

Enfin, nous soulignons la dynamique de la croissance japonaise qui a surpris les investisseurs. En effet le Japon affiche une nette accélération de sa croissance au second trimestre à +4% (soit 2.1% en glissement annualisé) contre +2.5% attendu. Les chiffres du premier trimestre ont également été revus en hausse à +1.5%. Ces résultats ont été soutenus par l'accélération de la demande domestique et les investissements privés. En revanche, la faiblesse de la demande extérieure pèse sur la balance commerciale. Ces bons chiffres ont éclipsé les chiffres décevants en provenance de Chine qui confirment un léger ralentissement.

• Le portefeuille est en baisse de -0,61% contre -2,88% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse -1,38%

Construction de portefeuille

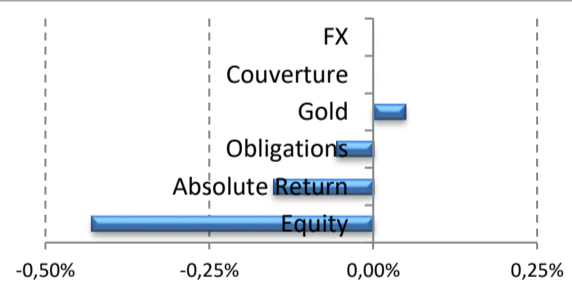
• Le portefeuille affiche une performance négative sur la semaine dans le prolongement des marchés actions. Nous avons en début de semaine couper la position sur les obligations à haut rendement pour lesquels le couple rendement risque ne nous semble plus attractif.

Budget de risque

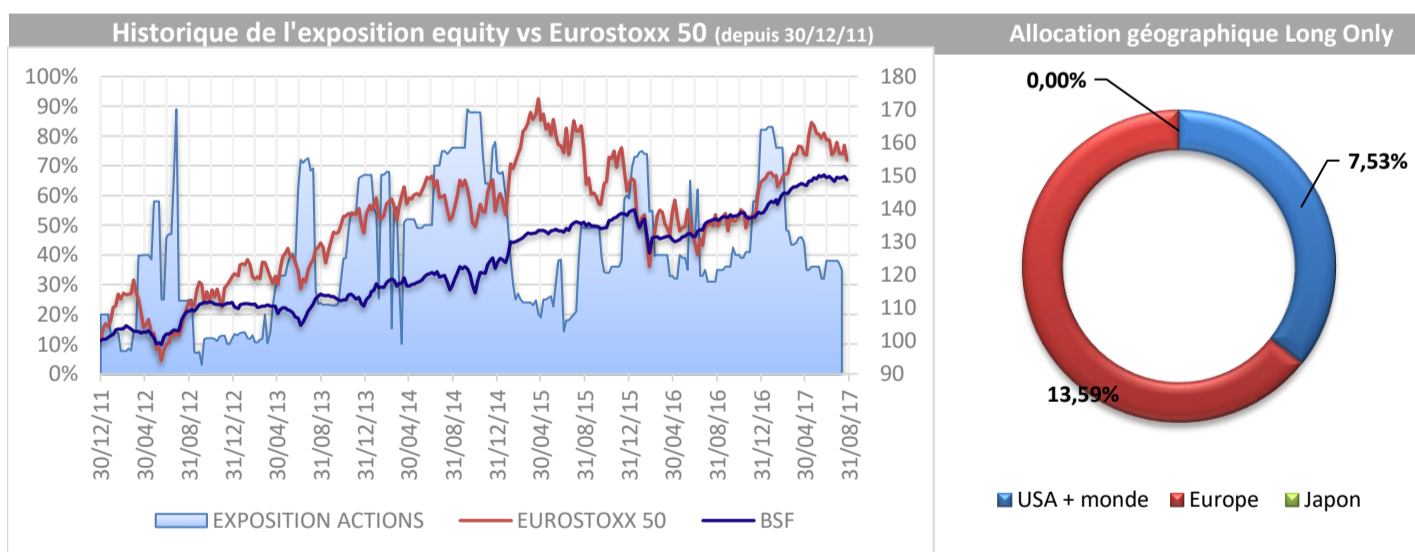
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	6,08%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,08%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,52%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	3,96%	EUR
	Lyxor Eurostoxx 50 (FR0007054358)	5,74%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,63%	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)	1,93%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,55%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,27%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,51%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,86%	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)	2,30%	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			
		0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,64%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,70%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,75%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,70%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,10%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	5,01%	EUR
			EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,65%	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%	-0,46%					6,46%

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