

Portefeuille BSF 15/08/2017

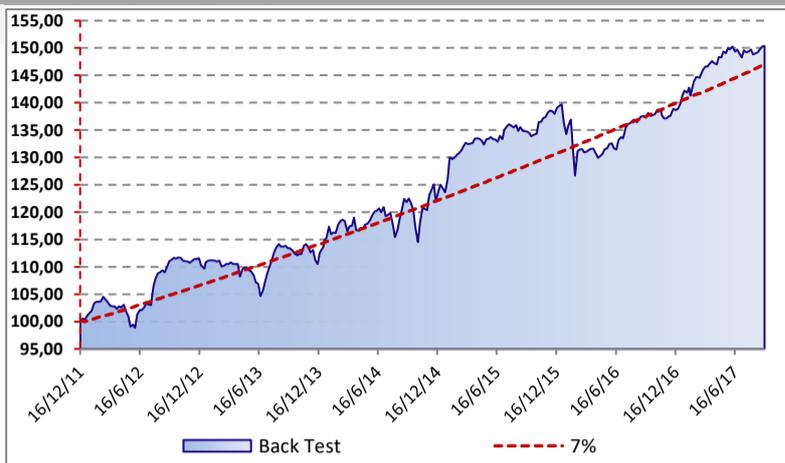
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,09%	0,85%
Performance mensuelle	0,17%	0,21%
Performance 2017	7,58%	3,54%
Performance 3 mois	0,67%	-0,37%
Performance 6 mois	2,58%	1,50%
Performance 12 mois	9,52%	9,67%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	50,37%	42,34%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,61%	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

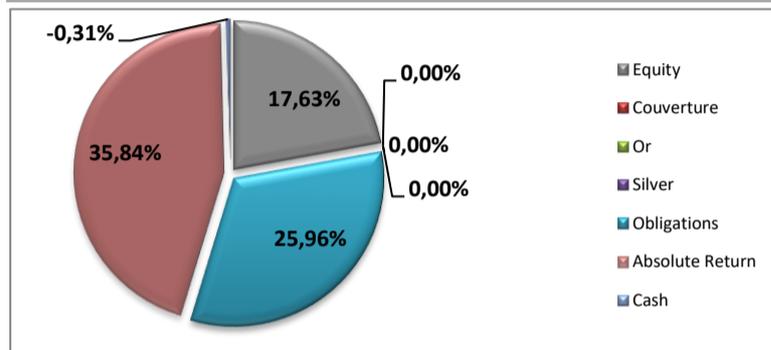
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
sept-17	32,0%	35,3%	38,0%
Depuis la création	10,0%	44,6%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,11%	6,61%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,334	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés américains ont clôturé la semaine dernière sur de nouveaux records. Les spéculations autour de la mise en place des réformes fiscales aux Etats Unis ont favorisé cet optimisme. A ce sujet, le secrétaire d'Etat au trésor, Steve Mnuchin, a réitéré, mardi, son espoir de faire voter la réforme fiscale avant la fin de l'année avec un taux d'imposition pour les entreprises compétitif. Il a également laissé entendre que cette mesure pourrait être rétroactive et prendre effet à partir du début de l'année 2017.

Cet tendance positive s'est propagée aux marchés européens. Le FTSE fait office d'exception puisqu'il a clôturé la semaine en nette baisse (-2,2%). En effet, la publication des chiffres d'inflation en nette accélération (+2,9%) et un ton de la BoE moins accommodantes ont entraîné une forte appréciation de la livre (-3,6% face à l'euro). Une majorité des membres du comité de la politique monétaire de la BoE, dont Carney, estiment qu'ils sont favorables à une réduction de la stimulation monétaire dans les mois à venir. Réaction logique: hausse de la devise, baisse des actions et hausse des taux UK.

En Floride, l'ouragan Irma aura finalement été moins destructeur que ce que les analystes anticipaient. Néanmoins les dégâts sont considérables. En se projetant, cette catastrophe naturelle sera probablement un accélérateur de l'économie américaine dans les prochains mois, car tous les éléments détruits sont à reconstruire.

Enfin, la dette portugaise a bénéficié d'une forte détente de ses taux après l'upgrade de sa notation de la part S&P passant ainsi en investment grade.

Dans cet environnement nous avons pris nos profits sur les positions sur matières précieuses et mines d'or.

• Le portefeuille est en hausse de +0,09% contre +1,97% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse +0,85%.

Construction de portefeuille

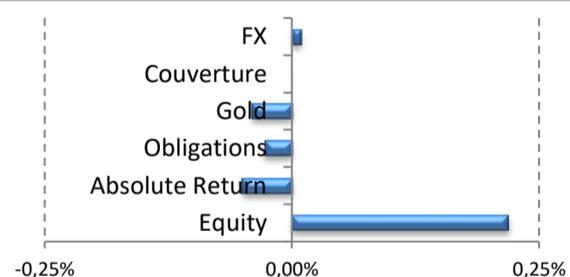
• Le portefeuille poursuit sa progression. La vente des positions lié aux métaux précieux a été bénéfique puisque l'or à reculer dans un environnement de baisse de l'aversion au risque. En lien avec ces ventes, j'ai exposé tactiquement le portefeuille à 15% de dollar contre euro à travers un ETF.

Budget de risque

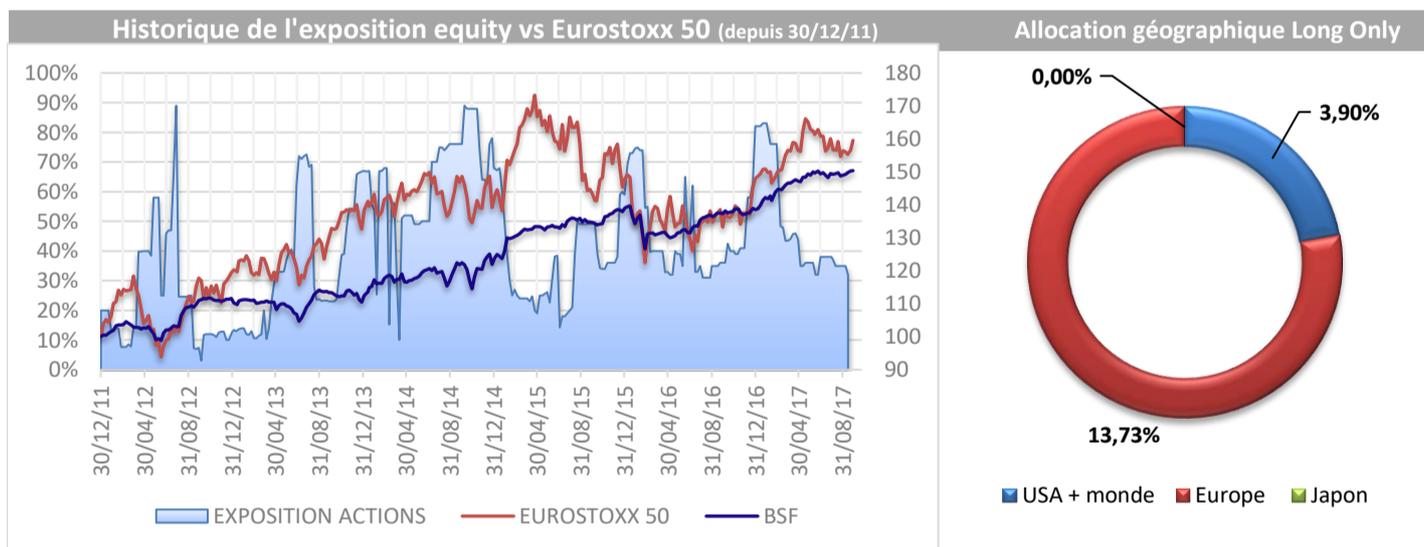
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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)	6,29%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,45%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	3,90%	EUR
	Lyxor Eurostoxx 50 (FR0007054358)	5,87%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	0,00%	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)	0,00%	EUR
Absolute return			
	Polar UK (IE00BQLDRZ33)	4,78%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,13%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,48%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,76%	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)	5,00%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	2,29%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	2,72%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,74%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
		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
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,09%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,97%	EUR
FOREX			
	ETF ETFS Long USD Short EUR (DE000A1EK0V2)	15,00%	USD
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	0,00%	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%	0,17%	0,42%				7,58%

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