

Portefeuille BSF 22/08/2017

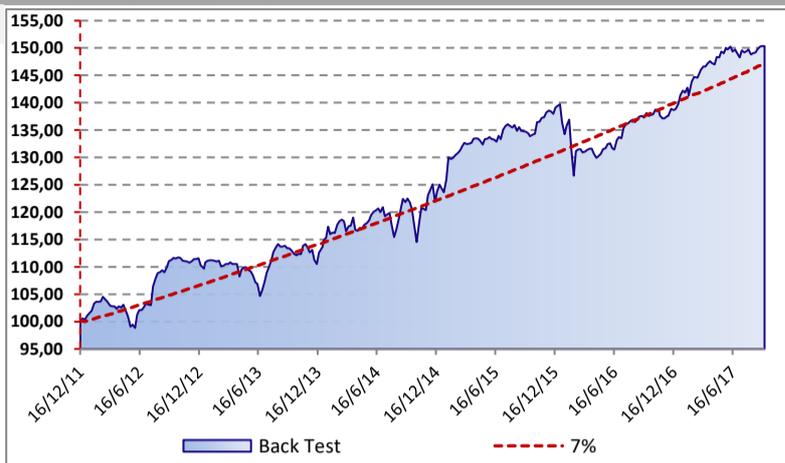
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,01%	0,35%
Performance mensuelle	0,17%	0,21%
Performance 2017	7,57%	3,90%
Performance 3 mois	0,43%	-0,04%
Performance 6 mois	2,57%	0,94%
Performance 12 mois	8,85%	8,17%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	50,35%	42,84%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,60%	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

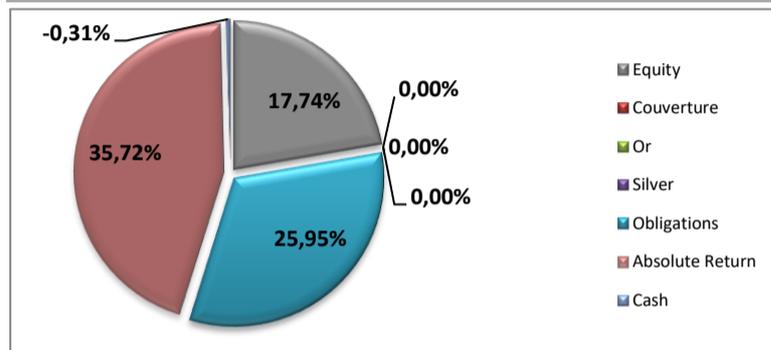
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
sept-17	32,0%	34,9%	38,0%
Depuis la création	10,0%	44,5%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,12%	6,60%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,335	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés se sont focalisés sur le FOMC qui a annoncé le début de la réduction de la taille du bilan de la Réserve Fédérale à compter du mois d'octobre. La Fed commencera par ne pas réinvestir les remboursements de titres de son portefeuille pour un montant de 10Mds \$ par mois. Ce montant sera augmenté de 10 Mds chaque trimestre. Sachant que le bilan de la Fed est supérieure à 4 400 mds \$ il faudra de nombreux mois avant que ce bilan ne se dégonfle significativement. Mme Yellen a également laissé entendre qu'une nouvelle hausse de taux pour le mois de décembre est toujours sur la table. Globalement peu d'éléments ont été modifiés sur le plan macroéconomique. La croissance reste sur une bonne trajectoire mais modérée, le marché de l'emploi poursuit son amélioration et l'inflation reste faible. Toujours aux Etats Unis, les marchés restent soutenus par l'espoir d'une fin heureuse concernant les discussions autour des réformes fiscales. Nous attendons toujours un plan plus précis de ces réformes et de leurs mises en place. Mais en attendant, Mr Trump peut compter sur des publications macroéconomiques solides.

En zone euro, les enquêtes PMI sont en accélération en septembre. Cet élément permet d'anticiper une bonne croissance du PIB pour ce trimestre. En Allemagne, Mme Merkel remporte les élections avec 32% des voix mais doit encore constituer son gouvernement en formant une alliance.

Au Japon, les exportations sont en nette accélération en août, notamment dans les secteurs des semi-conducteurs et de l'automobile. La BoJ a maintenu sa politique monétaire inchangée. Le Premier Ministre Shinzo Abe va mettre en place de nouvelles mesures de relance en même temps qu'il annoncera des élections anticipées à la Chambre Basse du Parlement.

Enfin, les cours du pétrole restent soutenus notamment après les propos de la Russie et de l'Opep qui estiment que les baisses de la production permettent de voir un rééquilibrage de l'offre de la demande. Ce mouvement pourrait nous amener à prendre une partie des profits sur la thématique pétrole en portefeuille.

• Le portefeuille est en baisse de -0,01% contre +0,74% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse +0,35%.

Construction de portefeuille

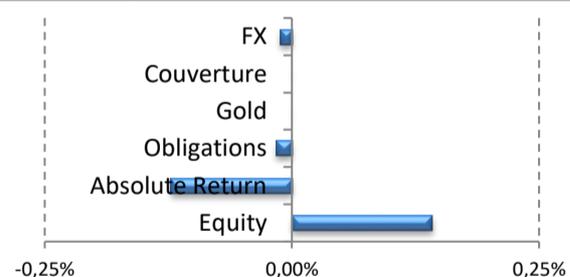
• La poche absolute return contribue négativement à la performance et contrebalance la performance positive de la poche action

Budget de risque

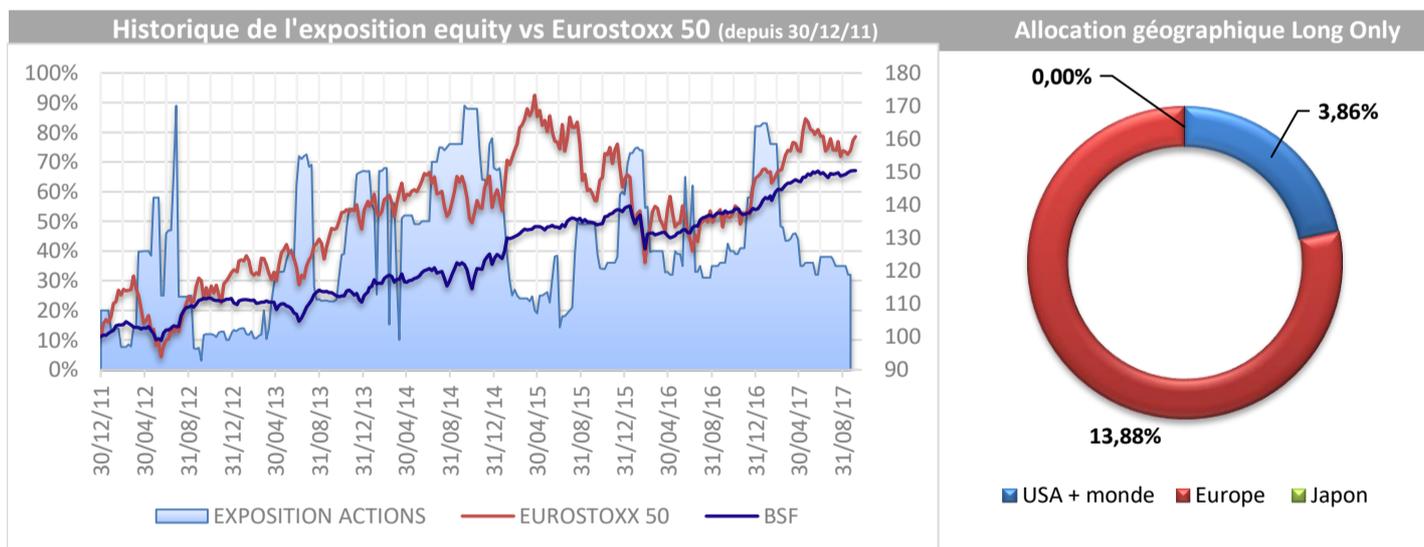
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	6,39%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	6,39%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	7,49%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	3,86%	EUR
	Lyxor Eurostoxx 50 (FR0007054358)	5,91%	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)	4,72%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,08%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,46%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,77%	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)	3,73%	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)	4,69%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,67%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,08%	EUR
	PIMCO Income (IE00B8D0PH41)	4,98%	EUR
FOREX			
	ETF ETFS Long USD Short EUR (DE000A1EK0V2)	14,99%	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%	0,41%				7,57%

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