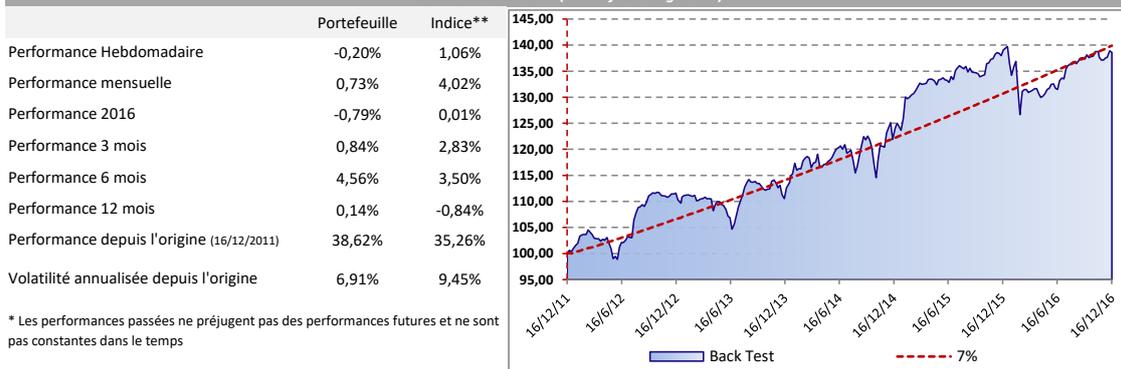


Portefeuille BSF 16/12/2016

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)



Repères tactiques

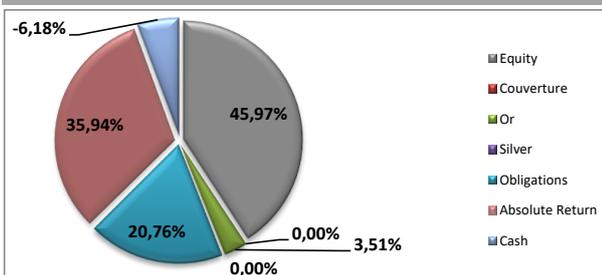
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
déc-16	41,0%	52,3%	58,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,2%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	8,90%	6,91%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,579	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine précédant Noël est restée animer, notamment par la réunion de la politique monétaire de la Fed. Sans grande surprise, le FOMC a relevé de 0,25% la fourchette du taux des fonds fédéraux, qui se situe à présent entre 0,5% et 0,75%. Le communiqué fait apparaître des anticipations de croissance plus optimistes et une poursuite de l'amélioration du marché de l'emploi. Dans ce contexte plutôt positif, l'institution prévoit trois nouvelles hausses de taux en 2017, ce qui porterait le taux autour de 1,50%. Ce facteur a entraîné une nouvelle appréciation du dollar, atteignant un plus bas contre l'euro depuis janvier 2003 à 1,04.

Comme évoqué à plusieurs reprises au cours de l'année, le secteur bancaire est une composante essentielle de la hausse des marchés européens. Les perspectives de recapitalisation de la banque italienne BMPS a donc permis au marché de poursuivre leur rebond. Il sera important d'observer le résultat de cette recapitalisation qui se terminera jeudi 22 décembre. En cas d'échec, le secteur bancaire pourrait subir quelques pressions baissières.

Enfin, l'envolée du prix du pétrole après l'accord des membres de l'OPEP et non OPEP, a entraîné une nouvelle hausse du rendement de la dette américaine avec un 10 ans atteignant 2,6%.

• Le portefeuille est en baisse de -0,20% contre 1,93% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +1,06%

Construction de portefeuille

• Sur la semaine écoulée, l'or, les actions aurifères et les ressources de bases ont pesé sur la performance expliquant la performance hebdomadaire légèrement négative.

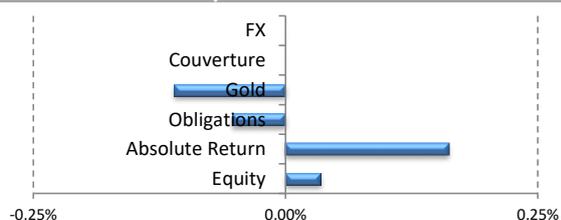
D'ici la fin de l'année, l'exposition action devrait être légèrement augmentée.

Budget de risque

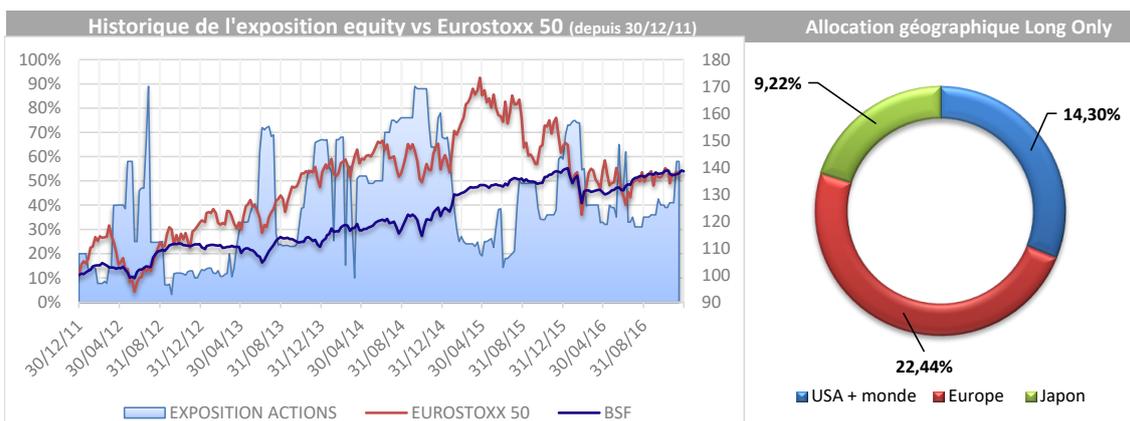
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,28%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,28%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,44%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,94%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,61%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	9,22%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,64%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	10,05%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	4,78%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,37%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,66%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,69%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,81%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,94%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	0,00%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	0,00%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	0,00%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,80%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,78%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,89%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	10,05%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,89%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,96%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,98%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,96%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
Devise			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,51%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-16,4%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	1,08%	2,42%	-0,53%	0,34%	-15,8%	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%	0,73%	-0,79%

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