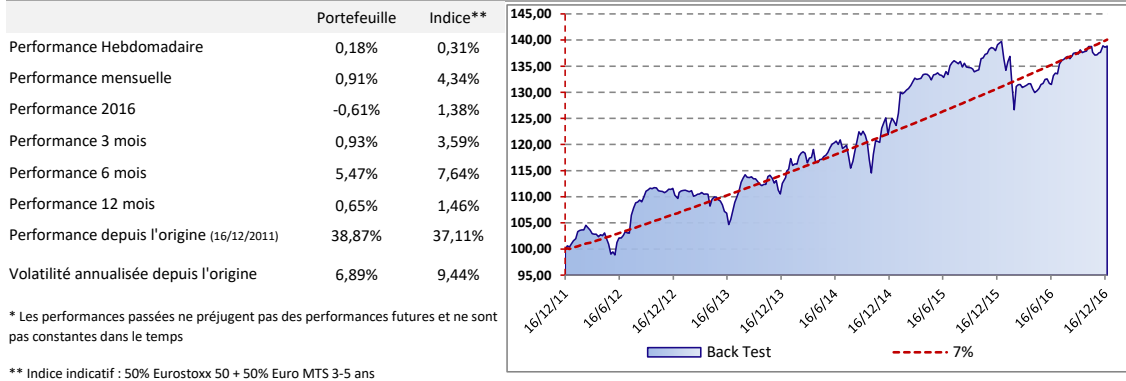


Portefeuille BSF 23/12/2016

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

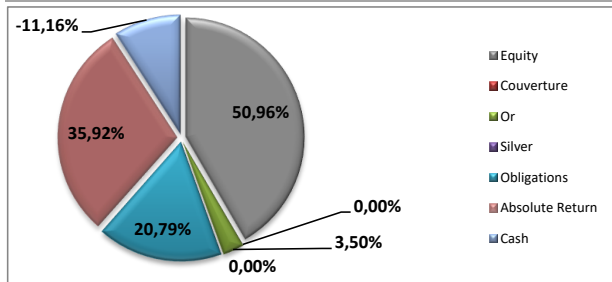
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
déc-16	41,0%	55,0%	62,9%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,3%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	9,67%	6,89%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,629	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine précédant Noël a été sans grande surprise calme. Le secteur bancaire européen pourrait connaître une année 2017 plus radieuse notamment avec le plan de sauvetage de la banque Monte Dei Paschi qui se précise et plus généralement avec une pentification de la courbe des taux qui se confirme. Néanmoins le premier point accroit encore un peu plus le fardeau de la dette de l'état italien à moyen terme qui pourrait à terme relancer le débat sur la soutenabilité cette dernière. Les quelques publications macroéconomiques outre atlantique restent encourageantes. Le PIB du troisième trimestre a été revu en hausse à 3,5% contre 3,3% précédemment. Les investissements et les dépenses de consommations privées ont été réévalués à la hausse.

Le pétrole poursuit sa reprise. Depuis les points bas de février, la hausse s'élève à 100%. Cet élément renforce l'idée selon laquelle les craintes de déflation sont bien derrière nous.

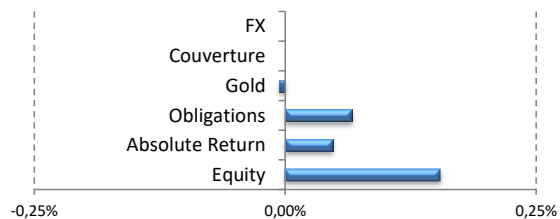
• Le portefeuille est en hausse de +0,18% contre 0,45% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,31%

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

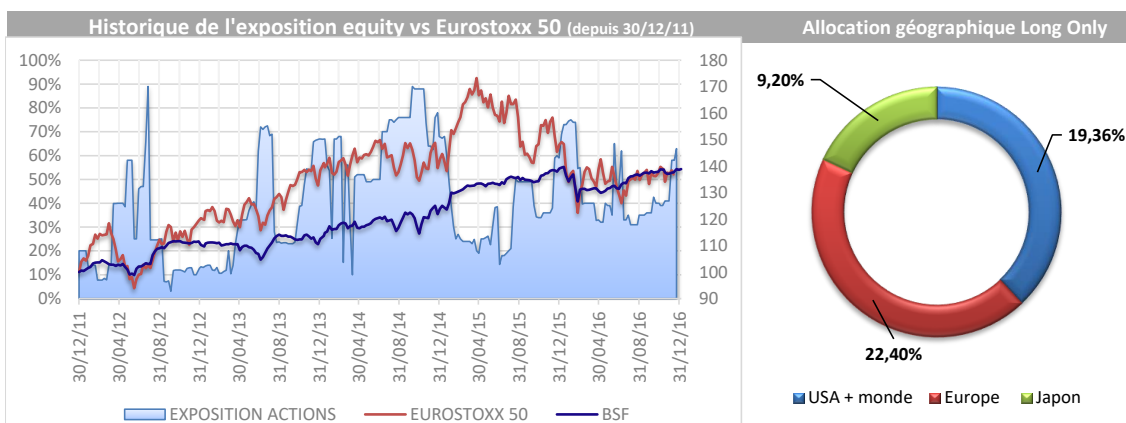


Construction de portefeuille

• Dans l'environnement de marché actuel positif, nous augmenter l'exposition action à travers un secteur qui bénéficie d'une forte croissance, la robotique.

Nous anticipons d'augmenter l'exposition action pour atteindre un beta proche de 0,8

Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	5,32%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,32%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,47%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,94%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,65%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	9,20%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,66%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	10,04%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	4,68%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotic (IE00BYZK4552)	5,01%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	2,36%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,62%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,70%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,84%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,93%	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)	4,79%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,77%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,90%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	10,04%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,89%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,96%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,97%	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
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,50%	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%	10,8%	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%	0,91%	-0,61%

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