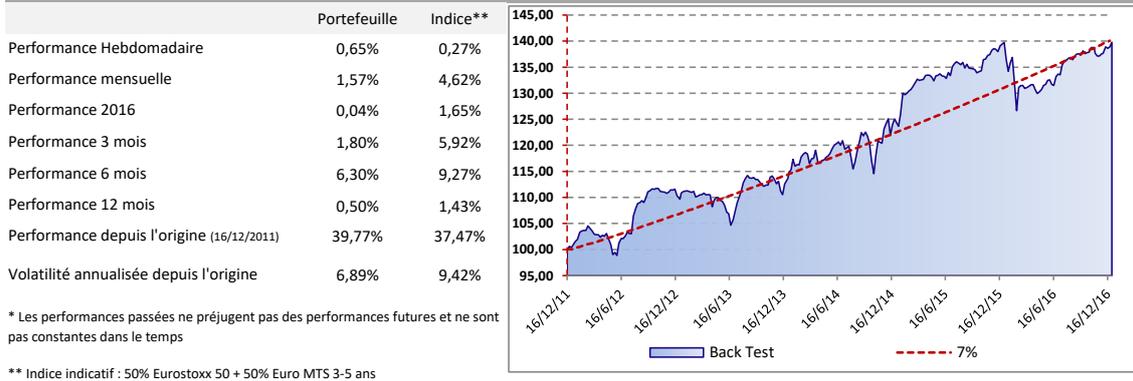


Portefeuille BSF 30/12/2016

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

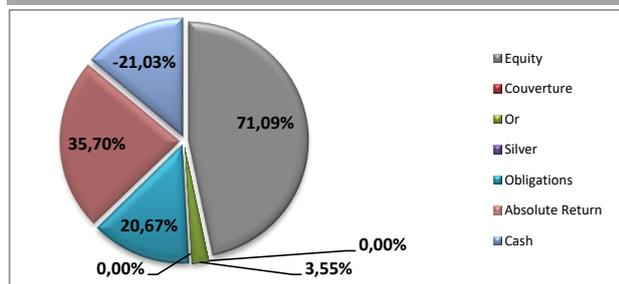
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
déc-16	41,0%	60,4%	82,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,5%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	12,76%	6,89%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,831	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Pour clôturer cette année quelque peu chahutée, nous nous rappellerons de 2016 comme une année de changement. Aussi bien en terme politique que de tendance de marché, nous avons pu observer de multiples bouleversements. Ces derniers auront sans aucun doute des répercussions à moyen et long terme sur les marchés financiers. Ces derniers jours auront sans grande surprise été calmes, avec de faibles volumes. La tendance positive débutée depuis le mois de juin devrait se poursuivre à court terme. Les mêmes causes produisant les mêmes effets, les différentes classes d'actifs resteront guidées par les mêmes facteurs.

• Le portefeuille est en hausse de +0,65% contre 0,51% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,27%

Construction de portefeuille

• En matière de gestion, nous avons profité des faibles niveaux de volatilité et de l'environnement économique toujours positif pour augmenter l'allocation action du portefeuille. L'exposition aux actions européennes a sensiblement progressé. Le beta du portefeuille se situe proche de 0,83.

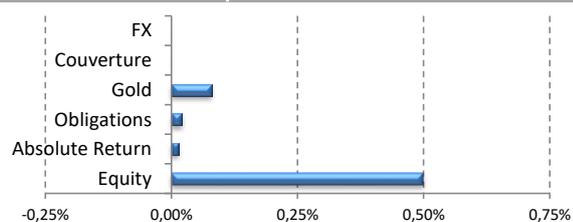
La stratégie BSF termine donc l'année sur une performance proche de l'équilibre (+0,04%) après un début 2016 compliqué. Nous sommes confiants dans la capacité de la stratégie à générer sur le moyen long terme une performance attractive tout en maîtrisant les risques.

Budget de risque

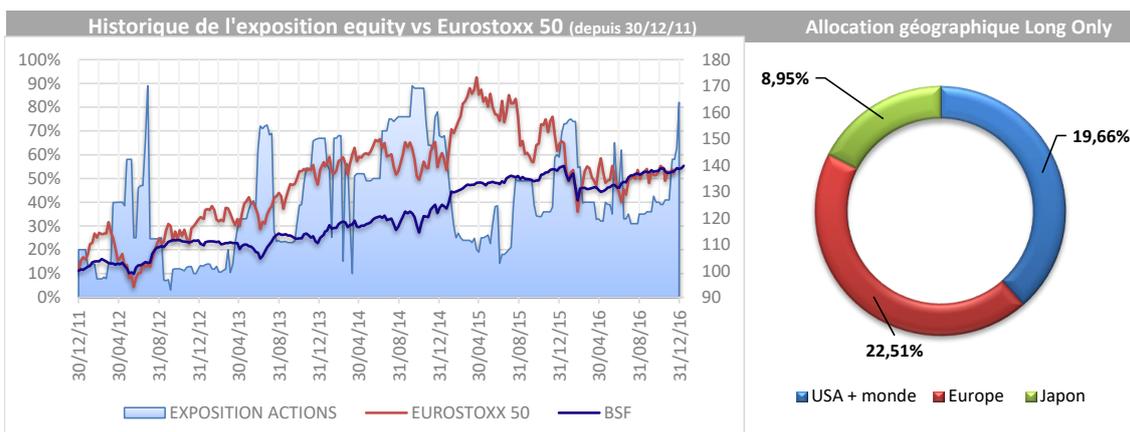
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,34%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,34%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,45%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,97%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,93%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,95%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,84%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	9,94%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	4,75%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotic (IE00BYZK4552)	4,95%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	2,34%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,61%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,69%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,78%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,90%	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)	4,77%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,73%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,86%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	9,94%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,86%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,93%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,95%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,93%	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)	3,55%	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%

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 sont auteur. Chaque investisseurs est responsable de ses décisions.
www.bluesail-finance.com