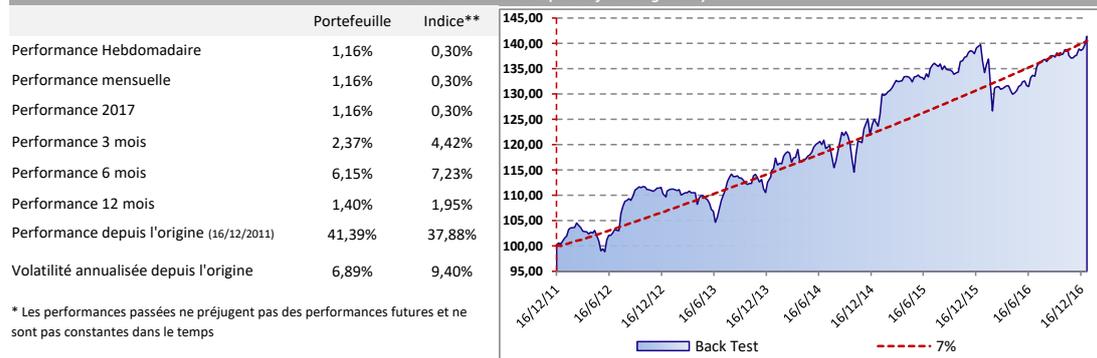


Portefeuille BSF 06/01/2017

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)



Repères tactiques

Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
janv-17	82,0%	82,0%	82,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	48,0%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	12,80%	6,89%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,834	0,24	0,50

Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

L'année débute sur une note positive avec une progression de la majorité des indices actions. Les Etats Unis affichent des données macro-économiques toujours encourageantes. Les créations d'emploi restent soutenues en décembre malgré une légère décélération dans les services et la construction. L'ISM manufacturier progresse à nouveau en décembre à 54.7 (au plus haut depuis deux ans). La publication des minutes de la dernière réunion du FOMC fait apparaître un sentiment plus optimiste sur l'emploi, l'activité et l'inflation. Pour la première fois, plusieurs participants jugent que les réinvestissements des tombées du portefeuille titres pourraient être réévalués. La semaine à venir marquera la première conférence de presse de Trump en tant que président élu. A ce titre, certaines tensions se font dès à présent sentir entre la Chine et les USA sur fonds de « guerre » commerciale. La Banque Populaire de Chine multiplie les interventions sur le marché des changes afin de contrôler la baisse de sa monnaie. Pour les mêmes raisons, le gouvernement chinois à renforcer le contrôle des changes pour éviter une fuite de capitaux trop importantes. Le niveau des réserves de change et du Yuan seront deux éléments à importants à suivre en 2017. Enfin, le Japon bénéficie également de cet environnement global positif avec une progression du PMI manufacturier à 52.4.

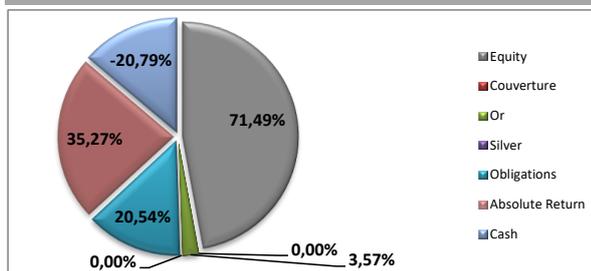
• Le portefeuille est en hausse de +1,16% contre 0,93% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,30%

Construction de portefeuille

• Nous conservons un biais positif. La sensibilité action s'élève à 0.83.

Le portefeuille conserve un positionnement offensif dans l'environnement porteur dans lequel nous nous trouvons.

Allocation d'actif

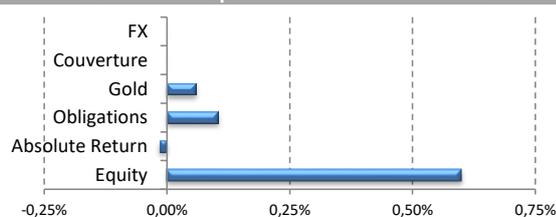


Budget de risque

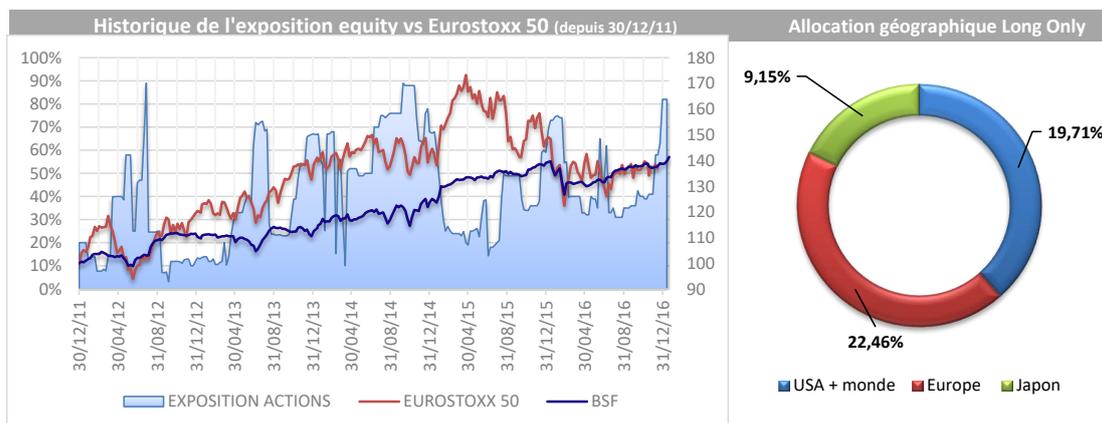
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,30%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,30%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,46%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,96%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,97%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	9,15%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,86%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	9,91%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	4,74%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotique (IE00BYZK4552)	4,97%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	2,31%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,57%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,65%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,70%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,84%	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)	4,73%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,67%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,80%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	9,91%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,82%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,89%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,91%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,89%	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)	3,57%	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%	-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	1,16%												1,16%

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