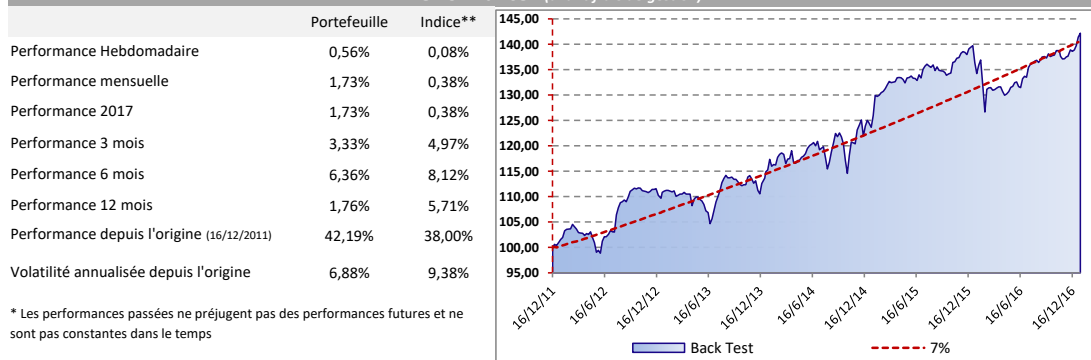


Portefeuille BSF 13/01/2017

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 | 12,81% | 6,88% | 10% |
| Beta (vs Eurostoxx 50) | 0,835 | 0,24 | 0,50 |

Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine a été marquée par la première conférence de presse de Mr Trump en tant que président élu. Cette intervention n'a apporté aucun élément nouveau aussi bien sur le plan économique que sur l'avancée des négociations avec le Congrès sur la question fiscale ou sur le plan de relance budgétaire. Les marchés ont donc logiquement peu évolué. En revanche, le secteur pharmaceutique a été pénalisé, à court terme, par des propos évoquant une régulation des prix des médicaments. En Europe, l'Allemagne a publié, en première estimation, une croissance en 2016 de +1,9% soutenue par la consommation et les dépenses publiques (respectivement +2,0% et +4,2%). Les données provenant de Chine montrent que le pays tente de soutenir sa monnaie en vendant des actifs en dollar. De plus, les derniers chiffres du commerce extérieur font état d'une baisse des exportations et d'une hausse des importations, qui entraînent un repli de l'excédent commercial. Outre-manche, à quelques mois de l'application de l'article 50, les craintes d'un hard brexit se font de plus en plus sentir et se traduisent par une baisse de la livre sterling. Enfin, la saison des résultats aux Etats-Unis a été lancée par le secteur bancaire avec des publications, jusqu'à présent, en ligne avec les anticipations.

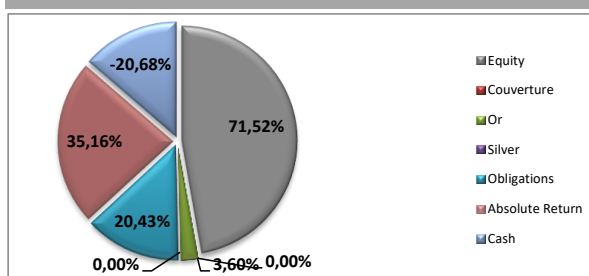
• Le portefeuille est en hausse de +0,56% contre 0,10% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,08%

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

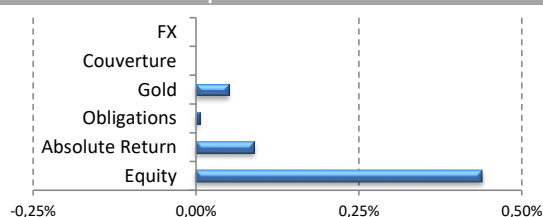


Budget de risque

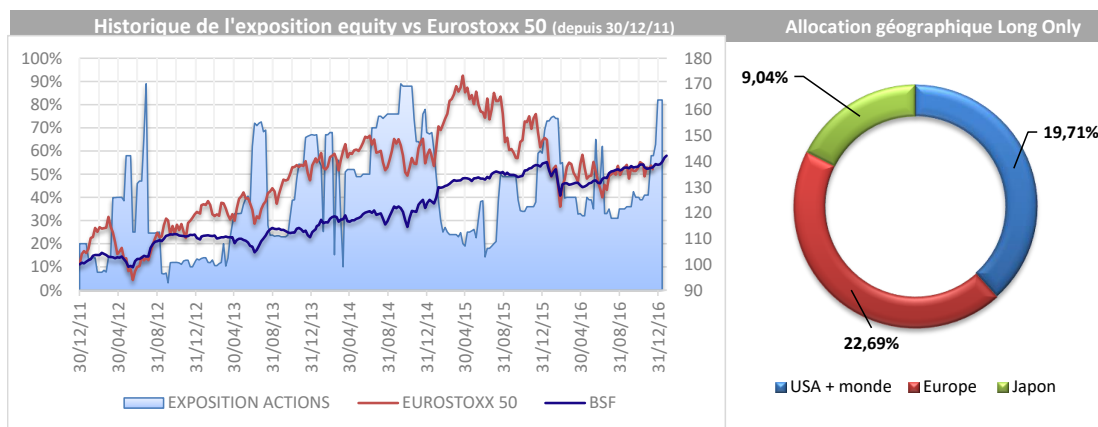
| | Min | Moyen | Max |
|-------------|-----|-------|------|
| Actions | 0% | 50% | 100% |
| Obligations | 0% | 15% | 100% |
| AR* | 0% | 15% | 100% |
| Commodities | 0% | 20% | 40% |
| Beta | 0 | 0,5 | 1 |
| Volatilité | 7% | 10% | 15% |

* 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) | 5,44% | EUR |
| | Sextant PEA (FR0010286005) | 6,91% | EUR |
| ETF actions | | | |
| | Ishares Gold Producers (IE00B6R52036) | 2,96% | EUR |
| | Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821) | 9,04% | EUR |
| | ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84) | 1,86% | EUR |
| | ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18) | 9,86% | EUR |
| | ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389) | 5,04% | EUR |
| | ETF Ishares Automation & Robotique (IE00BYZK4552) | 5,02% | EUR |
| Absolute return | | | |
| | INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754) | 2,32% | EUR |
| | JL Equity market neutral (FR0010881821) | 4,56% | EUR |
| | Nordea Stable Return (LU0351545230) | 4,63% | EUR |
| | MLIS Marshall Wac (LU0333226826) | 4,69% | EUR |
| | LFIS Vision Premia (LU1306385201) | 4,81% | 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) | 4,72% | EUR |
| | Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748) | 5,64% | EUR |
| | R CFM Diversified Fund (LU0264598268) | 3,79% | EUR |
| | UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542) | 0,00% | EUR |
| Couverture | | | |
| | - | 0,00% | EUR |
| | Lyxor double short Bund (FR0010869578) | 9,86% | EUR |
| Obligations | | | |
| | Muzinich GTC (IE00BSZLQL65) | 4,80% | EUR |
| | Candriam Credit Opportunité (LU0151325312) | 4,86% | EUR |
| | Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017) | 4,88% | EUR |
| | ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56) | 4,86% | 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) | 3,60% | EUR |



| Performance du Portefeuille BSF | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Aout | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
| 2012 | 3,20% | 0,9% | -1,64% | 0,26% | -4,10% | 3,80% | 5,1% | 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 | 1,73% | | | | | | | | | | | | 1,73% |

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