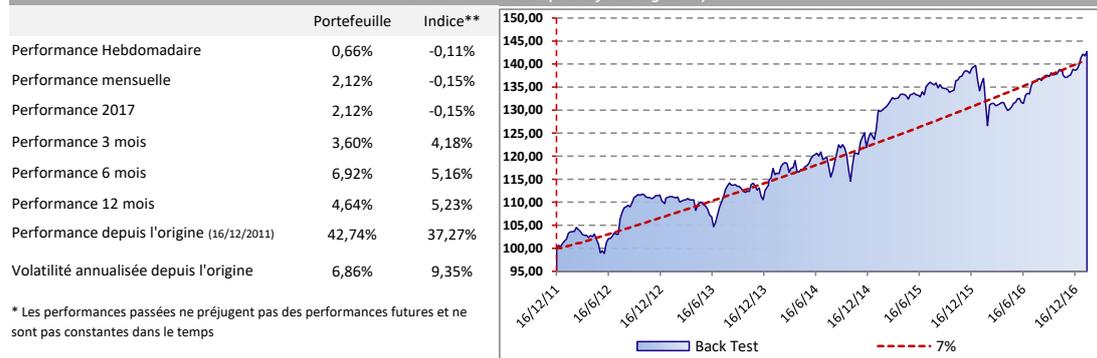


Portefeuille BSF 27/01/2017

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

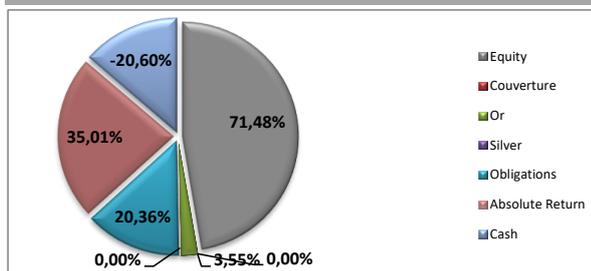
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
janv-17	82,0%	82,5%	83,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	48,5%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	12,80%	6,86%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,834	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Depuis son investiture le 20 Janvier, Mr Trump multiplie les annonces entraînant quelques tensions incitant les investisseurs à la prudence. Ces derniers seront particulièrement sensibles à l'application des promesses de baisses massives d'impôts et de relance budgétaire qui demandent un peu plus de temps pour être appliquées en raison de quelques positions opposées entre bords politiques. Sur le front macro-économique, nous retiendrons la première estimation du PIB américain pour le 4ème trimestre. A première vue, la publication d'une croissance de +1,9% est décevante. Cependant en analysant en détail les différentes composantes, la consommation a augmenté de +2,5%, l'investissement en équipement de +3,1% (après quatre trimestres de recul), l'investissement résidentiel de +9,8% (plus forte progression depuis 1 an). Au total, la demande intérieure progresse de +2,6% après +2,1% au trimestre précédent. C'est principalement le commerce extérieur qui pénalise le PIB avec une contribution négative de -1,7% (+0,9% au trimestre précédent). Cet élément peut en partie s'expliquer par un impact saisonnier et la forte progression des exportations de soja au 3ème trimestre qui avaient progressé de +14,4%. Les publications de résultats d'entreprise sont correctes. Nous pouvons observer que l'environnement ne s'est pas dégradé mais la visibilité sur les perspectives 2017 restent faibles. Cela peut expliquer la consolidation horizontale à laquelle nous assistons.

• Le portefeuille est en baisse de +0,66% contre +0,12% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,11%

Construction de portefeuille

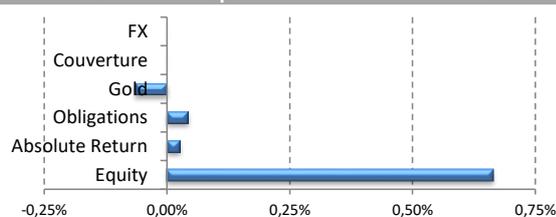
• Les marchés devraient continuer à évoluer en fonction des interventions de Mr Trump et des publications macro et micro économiques. Sur ces deux derniers éléments, nous ne décelons aucun signe de faiblesse de l'économie américaine à ce stade

Budget de risque

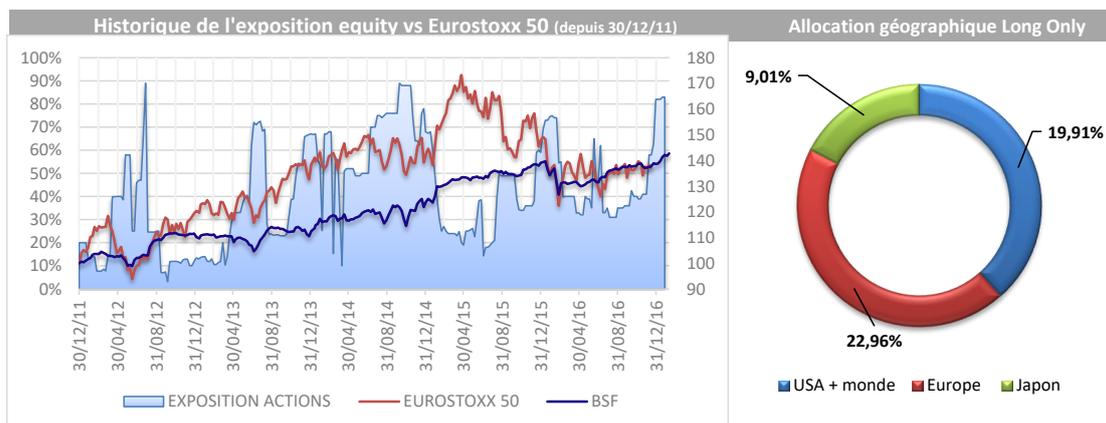
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,36%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,36%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,44%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,94%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	3,01%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	9,01%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,89%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	9,89%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	5,23%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotique (IE00BYZK4552)	5,13%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	2,33%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,49%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,60%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,69%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,80%	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)	4,69%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,62%	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)	9,89%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,78%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,85%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,88%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,85%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
Devise			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-		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%	-16,4%	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%
2017	2,12%												2,12%

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