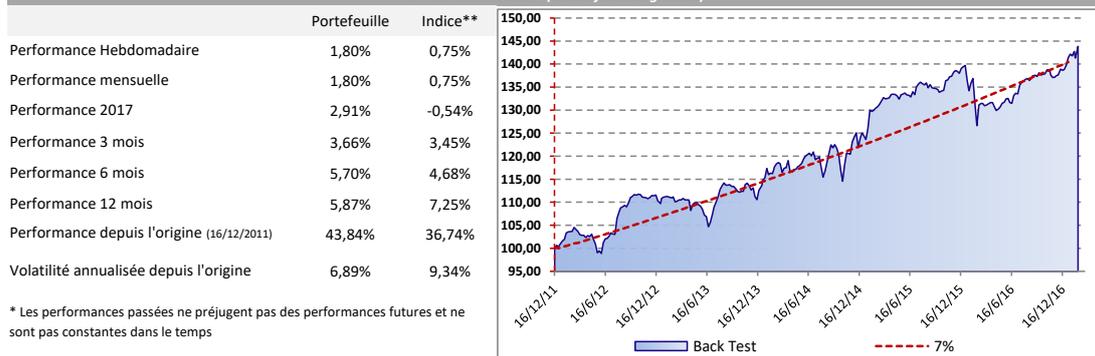


Portefeuille BSF 10/02/2017

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% |
| févr-17 | 76,0% | 79,5% | 83,0% |
| Sur 2 ans glissant | 14,3% | 48,9% | 89,0% |

Indicateurs de risques

| Données annualisées | anticipée | Observée | Budget |
|------------------------|-----------|----------|--------|
| Volatilité | 11,72% | 6,89% | 10% |
| Beta (vs Eurostoxx 50) | 0,763 | 0,24 | 0,50 |

Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Mr Trump a de nouveau « tweeté » et galvanisé la foule. En effet les investisseurs ont accueilli avec optimisme les promesses renouvelées d'une baisse significative de la fiscalité. Par ailleurs, nous soulignerons que si la dérégulation bancaire est appliquée, par la remise en cause de la loi bancaire américaine Dodd Franck, les banques américaines pourraient redistribuer \$ 100 mds de capital (en dividende ou rachat d'actions par exemple).

Les dernières données chinoises rassurent avec une hausse de l'excédent commercial au plus haut en douze mois. Cette performance est notamment due à la hausse des exportations de +7,9% et des importations de +16,7% sur le mois de janvier. En revanche nous observons une baisse des réserves de change sous les \$ 3 000 Mds, élément à suivre de près. Sur le front du pétrole, l'OPEP a confirmé que 90% des réductions de production décidées lors du dernier sommet ont été réalisées. Cet élément a soutenu les prix du baril. En parallèle, les producteurs de gaz de schiste remettent en marche de nombreux puits ce qui se reflète sur les niveaux de stocks de brut qui restent élevés. Enfin les publications de résultats d'entreprise pour le quatrième trimestre se poursuivent, et affichent de bons résultats.

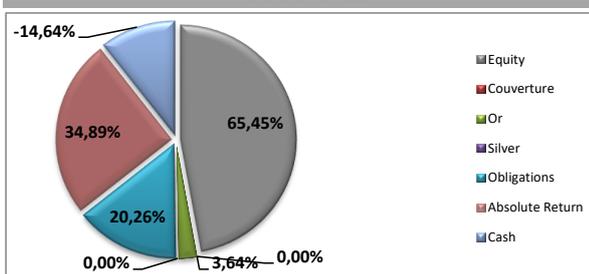
• Le portefeuille est en hausse de +1,80% contre +1,24% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,75%

Construction de portefeuille

• Les marchés américains continuent d'afficher records sur records. L'Europe est toujours bien orientée mais avec un léger retard qui se justifie par les incertitudes politiques notamment en France, en Italie et autour du Brexit. Nous restons attentifs aux évolutions de marché afin de gérer dynamiquement les risques du portefeuille.

Nous avons procédé à quelques prises de profits sur les thématiques minières aurifères et les ressources de bases.

Allocation d'actif

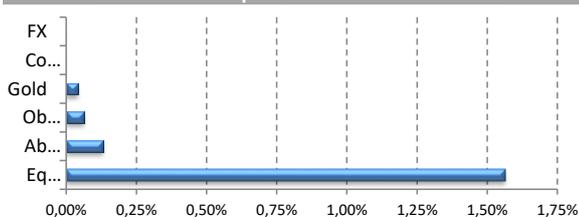


Budget de risque

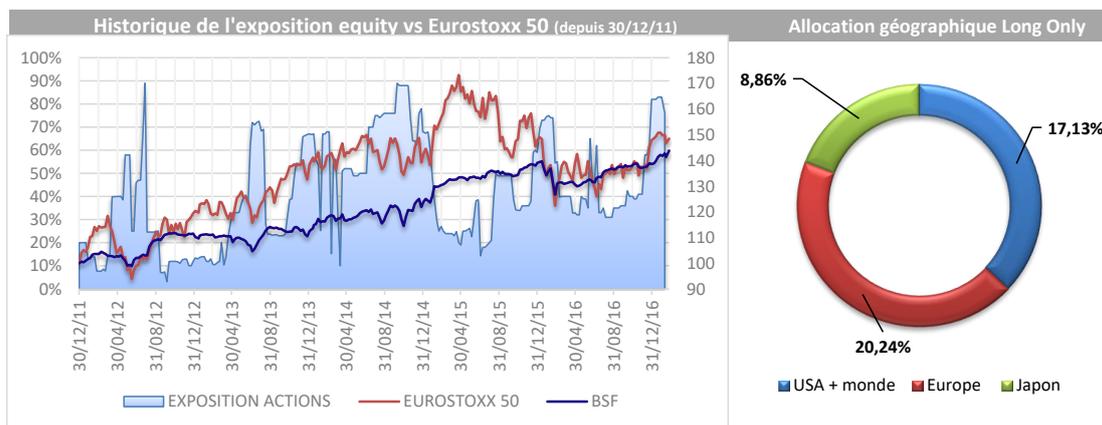
| | Min | Moyen | Max |
|-------------|-----|-------|------|
| Actions | 0% | 50% | 100% |
| Obligations | 0% | 15% | 100% |
| AR* | 0% | 15% | 100% |
| Commodities | 0% | 20% | 40% |
| Beta | 0 | 0,5 | 1 |
| Volatilité | 7% | 10% | 15% |

* 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 | | | |
| | - | 5,36% | EUR |
| | Groupama Avenir Euro (FR0010589325) | 5,36% | EUR |
| | Moneta Multi Cap (FR0010298596) | 5,37% | EUR |
| | Sextant PEA (FR0010286005) | 6,91% | EUR |
| ETF actions | | | |
| | Ishares Gold Producers (IE00B6R52036) | 0,00% | EUR |
| | Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821) | 8,86% | EUR |
| | ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84) | 2,05% | EUR |
| | ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18) | 9,90% | EUR |
| | ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389) | 2,59% | EUR |
| | ETF Ishares Automation & Robotique (IE00BYZK4552) | 5,18% | EUR |
| Absolute return | | | |
| | INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754) | 2,32% | EUR |
| | JL Equity market neutral (FR0010881821) | 4,61% | EUR |
| | Nordea Stable Return (LU0351545230) | 4,61% | EUR |
| | MLIS Marshall Wac (LU0333226826) | 4,64% | EUR |
| | LFIS Vision Premia (LU1306385201) | 4,75% | 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) | 4,64% | EUR |
| | Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748) | 5,53% | 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) | 9,90% | EUR |
| Obligations | | | |
| | Muzinich GTC (IE00BSZLQL65) | 4,75% | EUR |
| | Candriam Credit Opportunité (LU0151325312) | 4,82% | EUR |
| | Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017) | 4,84% | EUR |
| | ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56) | 4,82% | 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) | 3,64% | 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% | 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 | 1,09% | 0,75% | | | | | | | | | | | 2,91% |

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