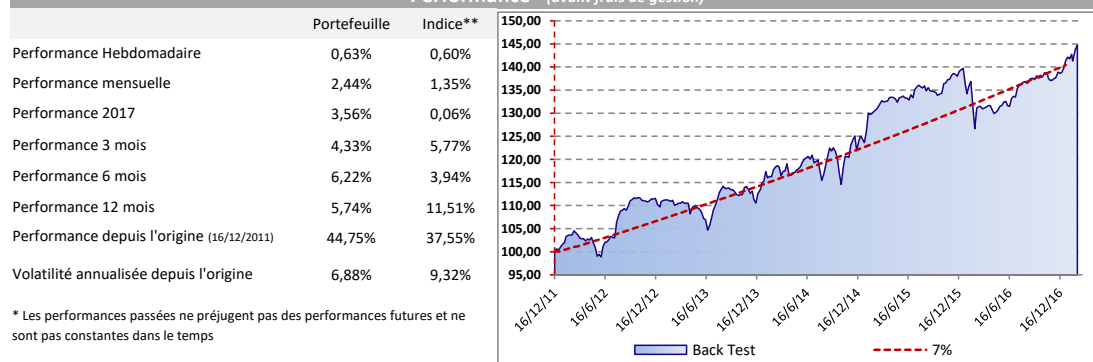


Portefeuille BSF 17/02/2017

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%	78,3%	83,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	49,0%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	11,74%	6,88%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,765	0,24	0,50

Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après un début de semaine explosif permettant de rallier les plus hauts annuels, les opérateurs de marchés ont initié quelques prises de profits en fin de semaine. Madame Yellen s'est exprimée en milieu de semaine devant la commission bancaire au Sénat. Elle a déclaré que le FOMC s'attend à ce que l'évolution de l'économie implique de nouvelles hausses de taux. Nous retiendrons une phrase qui résume bien la situation : « Il ne serait pas judicieux d'attendre trop longtemps avant de dénouer l'accommodation ». Les prochaines évolutions de l'inflation et de l'emploi seront déterminantes dans les prochaines décisions d'ajustement du taux de la Fed. Ces éléments ont porté les taux américains à 10 ans au contact des 2.50%. Les marchés devraient rester focalisés sur les futures annonces autour de la baisse d'impôts promise par Mr Trump.

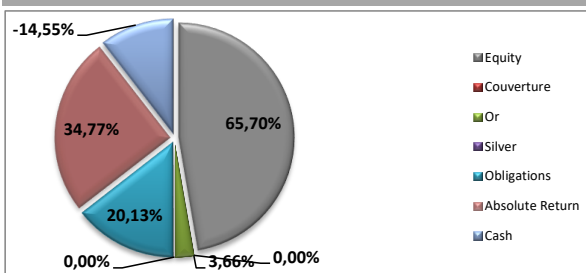
Sur le front économique, l'inflation conserve une trajectoire ascendante. Aux Etats-Unis les prix à la production ont augmenté de +0,6% en janvier. En glissement annuel la progression des prix à la consommation s'élève à +2,5%, au plus haut depuis mars 2012. En Chine, les prix à la consommation et à la production accélèrent également au mois de janvier, +2,5% sur un an et +6,9%. Enfin, nous soulignerons l'envolée de l'enquête de la Fed de Philadelphie sur le secteur manufacturier qui bondit à 43,3 contre 23,3 précédemment.

• Le portefeuille est en hausse de +0,63% contre +1,16% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,60%

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.

Allocation d'actif

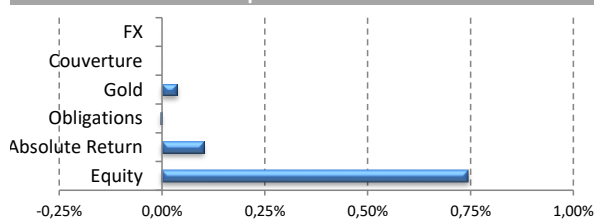


Budget de risque

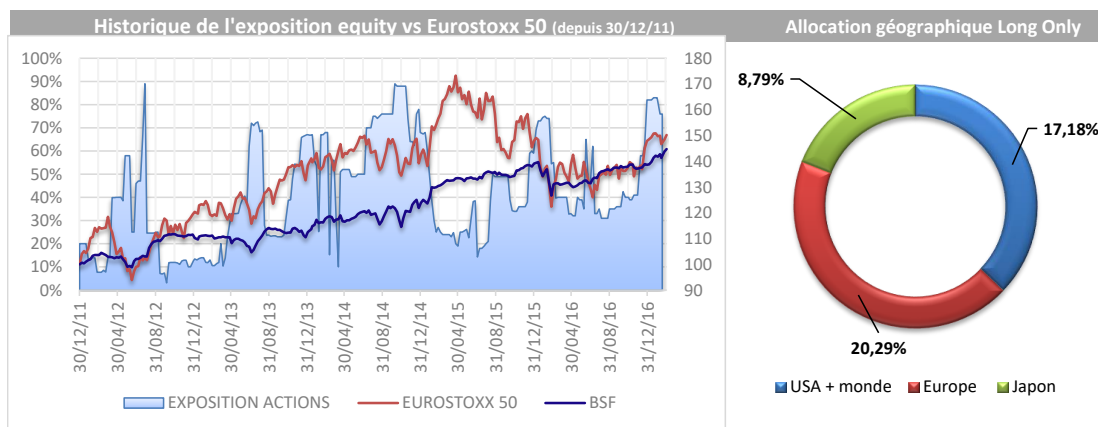
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,43%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,43%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,38%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,90%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	0,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,79%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	2,02%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	9,97%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	2,58%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotic (IE00BYZK4552)	5,20%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	2,31%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,58%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,62%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,62%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,73%	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)	4,62%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,49%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,81%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	9,97%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,72%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,79%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,81%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,79%	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)	3,66%	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%
2017	1,09%	2,44%											3,56%

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