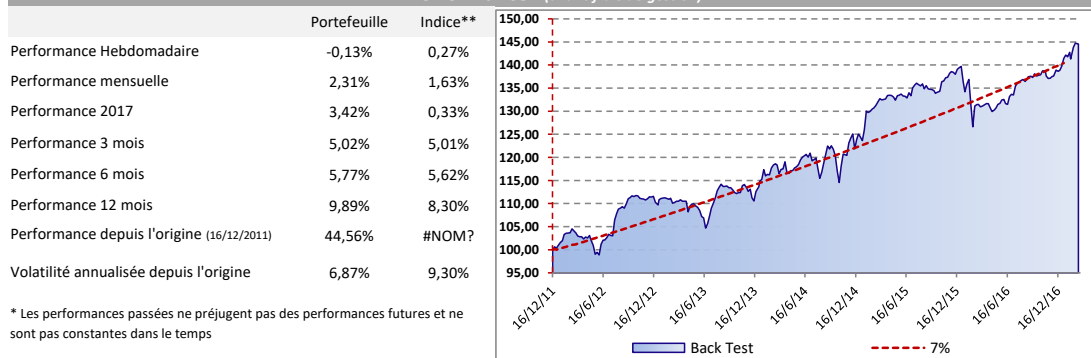


## Portefeuille BSF 28/02/2017

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%	77,8%	83,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	49,2%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	11,73%	6,87%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,764	0,24	0,50

### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

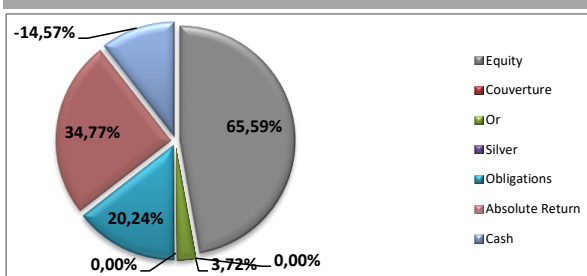
L'échappée du peloton des marchés américains et des pays émergents se poursuit avec un écart de plus en plus important comparativement aux indices européens ou japonais. En Europe et notamment en France, le climat politique européen pèse sur la tendance en apportant une image anxiogène aux yeux des investisseurs étrangers. La semaine a été marquée par la publication des minutes du FOMC du 1er février. Ces minutes renforcent la probabilité d'une hausse de taux prochainement. Par ailleurs nous observons plusieurs interventions médiatiques de membres de la Fed à ce sujet, comme pour préparer les marchés à une hausse imminente... Nous retiendrons les annonces de Steven Mnuchin, nouveau secrétaire aux finances qui estime que la réforme du code des impôts devrait prendre forme d'ici le mois d'août et promet également une croissance américaine qui accélère à des niveaux oubliés depuis 10 ans... Pour affiner sa prochaine décision, la Fed pourra compter sur les détails apportés par Mr Trump devant les deux chambres du Congrès, sur sa stratégie économique (baisse d'impôts, investissement en infrastructures) ainsi que sur la publication de la seconde estimation du PIB américain pour le quatrième trimestre.

• Le portefeuille est en baisse de -0,13% contre +0,33% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,27%

#### Construction de portefeuille

• BSF termine le mois de février en hausse de +2,31% contre 2,75% pour l'eurostoxx 50. Depuis le début de l'année la performance s'élève à 3,42%. Avec la forte hausse des marchés sur le mois, le risque du portefeuille a été réduit et devrait continuer à être réduit. L'optique de préservation de capital nous incite à cristalliser ces profits car l'année n'en a qu'à son début.

### Allocation d'actif

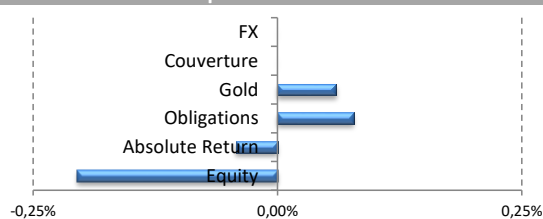


### Budget de risque

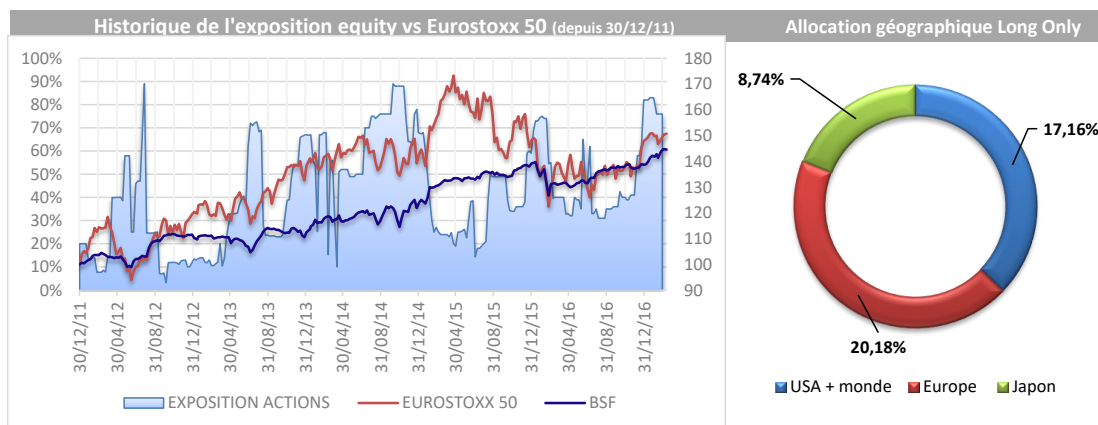
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	-	5,43%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,43%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,36%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,88%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	0,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,74%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,88%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	10,09%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	2,50%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotique (IE00BYZK4552)	5,19%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	2,30%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,54%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,64%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,60%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,74%	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)	5,50%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,82%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	10,09%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,75%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,80%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,83%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,80%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
<b>Devise</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Commodities</b>			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,72%	EUR



<b>Performance du Portefeuille BSF</b>													
	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	1,09%	2,31%											3,42%

**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](http://www.bluesail-finance.com)