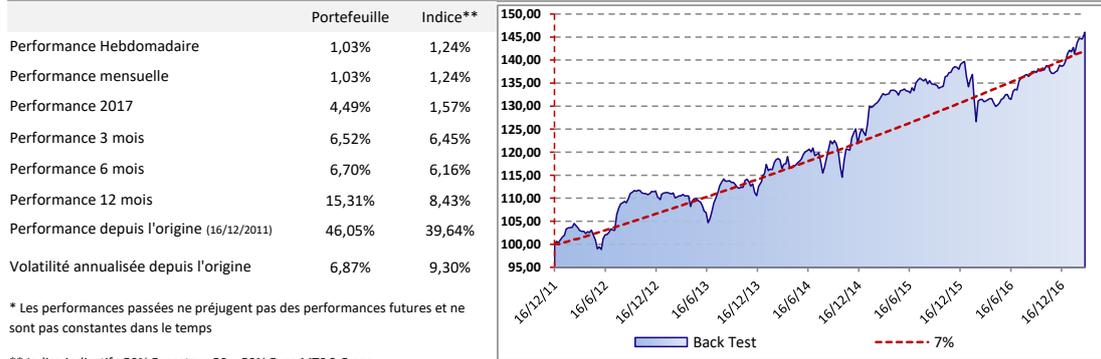


Portefeuille BSF 10/03/2017

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%
mars-17	48,4%	62,2%	76,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	49,2%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	7,48%	6,87%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,486	0,24	0,50

Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Le recul affiché des partis populistes européens dans les derniers sondages politiques ainsi que les interventions des banques centrales ont porté les indices boursiers. La hausse des taux de la Fed dès le mois de mars est à présent une quasi certitude. Les publications macroéconomiques restent très bien orientées. La parole de Super Mario lors de la réunion de la politique monétaire de la BCE a rassuré les marchés. Les taux sont restés inchangés et les prévisions de croissance et d'inflation sont revues en hausse. Néanmoins il a de nouveau insisté sur le fait que la BCE était prête à agir si besoin.

On soulignera le repli du pétrole qui baisse de 9% sur crainte de nouveau déséquilibre entre l'offre et la demande. En effet, les stocks de pétrole sont ressortis à un niveau record. Cet élément peut en partie s'expliquer en observant la progression d'ouverture de puits aux Etats Unis, faisant craindre un retour des producteurs de pétrole de schiste.

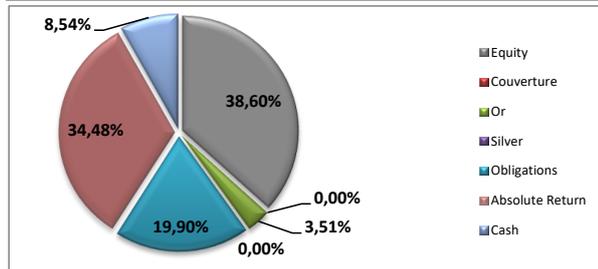
Dans cet environnement, les opérateurs de marché garderont les yeux rivés sur la réunion de la Fed. Le rendement de la dette américaine à 10 ans est remonté proche des 2,60%. Enfin les sociétés minières aurifères et des infrastructures énergétiques ont corrigé tandis que les banques (notamment européennes) progressent significativement.

• Le portefeuille est en hausse de 1,03% contre +2,91% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +1,24%

Construction de portefeuille

• BSF démarre le mois de mars avec une bonne performance de +1,03%. Cette accélération des marchés actions nous a permis de réduire significativement le risque en prenant des profits sur plusieurs positions en portefeuille.

Allocation d'actif

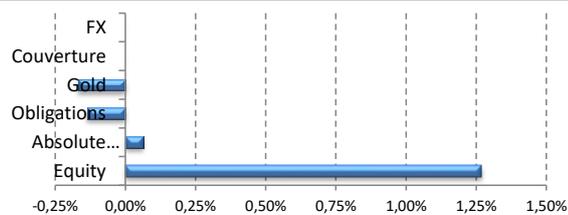


Budget de risque

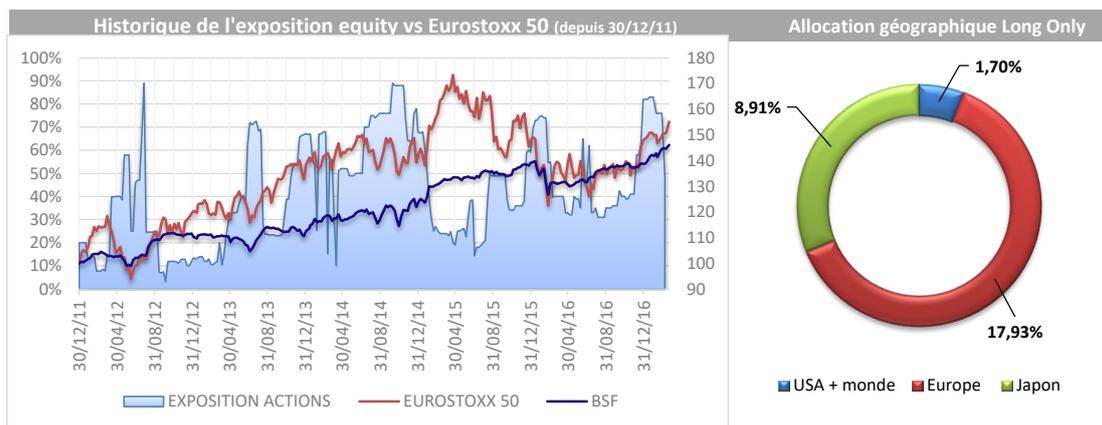
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,54%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,54%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,46%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,93%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	0,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,91%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,70%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	0,00%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	0,00%	EUR
	ETF Ishares Automation & Robotic (IE00BYZK4552)	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	2,29%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,47%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,59%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,62%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,69%	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)	4,59%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,46%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,77%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,66%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,74%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,76%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,74%	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)	3,51%	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%	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%	1,03%										4,49%

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