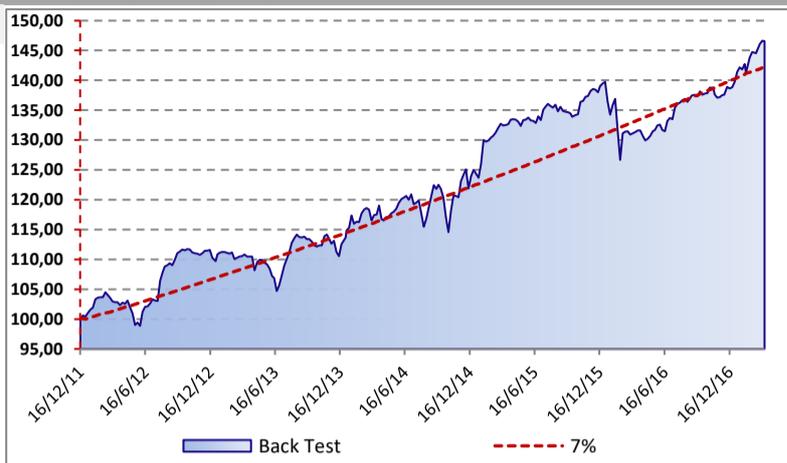


Portefeuille BSF 17/03/2017

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)

	Portefeuille	Indice**
Performance Hebdomadaire	-0,04%	0,03%
Performance mensuelle	1,40%	1,68%
Performance 2017	4,88%	2,01%
Performance 3 mois	6,59%	6,73%
Performance 6 mois	7,04%	5,95%
Performance 12 mois	11,54%	6,26%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	46,59%	40,24%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,84%	9,27%



* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

** Indice indicatif : 50% Eurostoxx 50 + 50% Euro MTS 3-5 ans

Repères tactiques

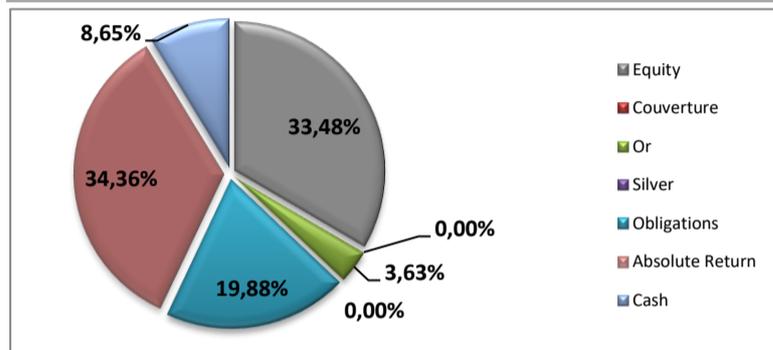
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mars-17	43,5%	54,0%	76,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	49,2%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,70%	6,84%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,435	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après quelques semaines animées par les banques centrales, la politique a repris ses droits. En effet, le fait marquant de la semaine aura été sans aucun doute la première désillusion sur la réalisation des promesses de Mr Trump avec l'échec du remplacement de l'Obamacare. Il a dû se résigner à retirer sa proposition. Ce point est important puisque les réformes fiscales et les dépenses d'infrastructure, tant attendues par les investisseurs, sont conditionnées à des réductions budgétaires. De façon plus globale, les données macroéconomiques US restent bien orientées à l'image des commandes de biens durables et de l'immobilier.

Dans le reste du monde, le G20 fait apparaître de forte divergence sur la question du libre-échange, illustré par le refus des Etats Unis à signer l'accord de lutte contre le protectionnisme. Le Secrétaire d'Etat au Trésor américain a notamment indiqué vouloir revisiter les accords de libre-échange avec ses principaux partenaires commerciaux. En Europe, nous observons des indicateurs de conjonctures économiques au plus haut en deux ans, ce qui soutient l'idée d'une poursuite de la reprise de l'économie européenne.

Pour conclure, les difficultés rencontrées par Mr Trump au sein des Républicains a jeté un froid sur les marchés. En effet, les marchés se sont montrés plus nerveux affichant une performance hebdomadaire négative. Cette légère décélération d'optimisme est accentuée par la poursuite de correction du pétrole.

• Le portefeuille est stable à -0,04% contre +0,12% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,03%

Construction de portefeuille

• Dans le contexte actuelle, la valorisation de la dette émergente en devise locale nous semble attractive et c'est la raison pour laquelle nous envisageons d'initier une position sur cette classe d'actifs.

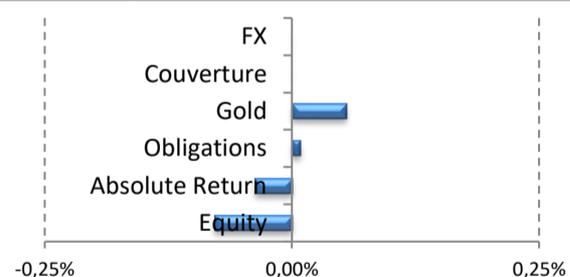
Sur la semaine, nous avons initié une position sur le secteur des infrastructures pétrolières à travers un ETF. Ce secteur offre un dividende de 7%/ an et à travers l'analyse selon laquelle le prix du pétrole reste dans un canal entre \$40 et \$60 ce secteur devrait continuer à délivrer un performance attractive.

Budget de risque

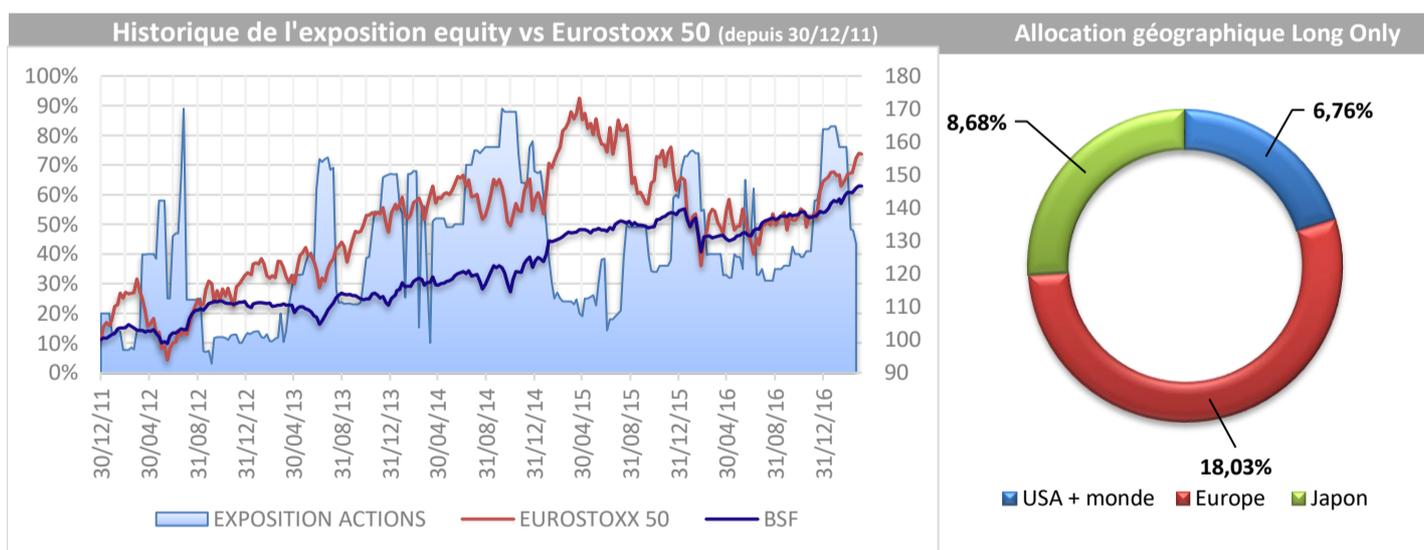
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
		-	0,00%
		-	0,00%
		-	0,00%
Actions Européennes			
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,63%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,45%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,95%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	4,96%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,68%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,81%	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 (IE00BCBHZ754)	2,28%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,49%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,61%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,59%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,65%	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)	4,57%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,43%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,74%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,65%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,72%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,77%	EUR
	ETF Ishares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,72%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
Devise			
		-	0,00%
			0,00%
			0,00%
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,63%	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%	2,31%	1,40%										4,88%

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