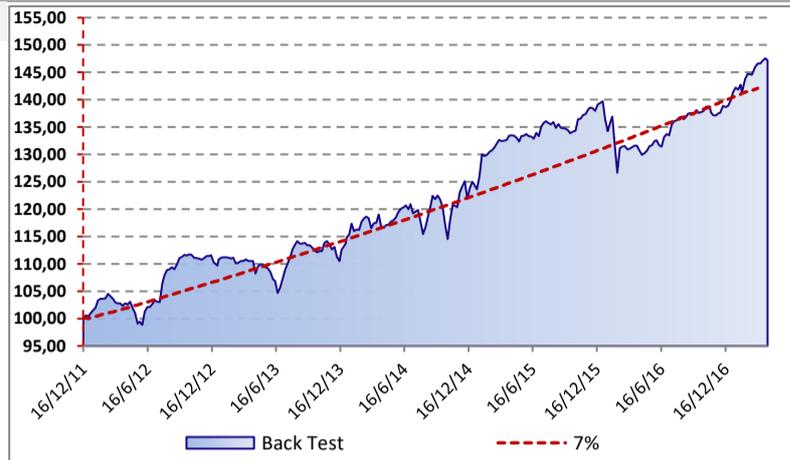


Portefeuille BSF 14/04/2017

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	-0,24%	-0,75%
Performance mensuelle	0,05%	-0,65%
Performance 2017	5,33%	2,27%
Performance 3 mois	6,20%	2,54%
Performance 6 mois	7,22%	6,94%
Performance 12 mois	12,30%	8,55%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	47,22%	40,59%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,81%	9,23%



* 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

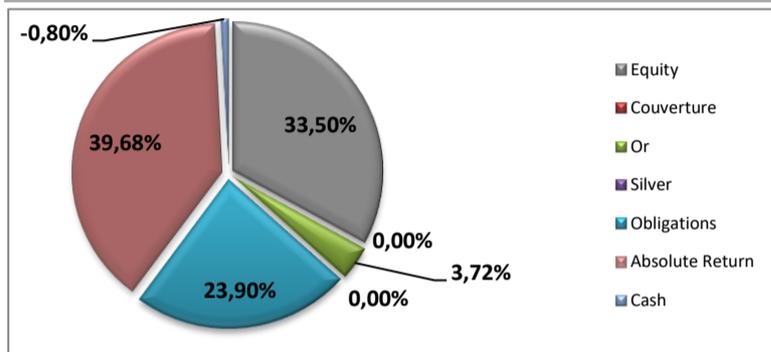
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
avr-17	43,5%	44,4%	45,7%
Depuis la création	10,0%	45,4%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	7,03%	6,81%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,457	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La consolidation horizontale continue dans de faibles volumes. Les investisseurs sont restés prudents, probablement en raison des tensions géopolitiques autour de la Corée du Nord, à l'approche des élections françaises et à la veille de la saison des résultats d'entreprises. C'est certainement ces deux derniers éléments qui seront suivis de près. Les publications de résultats serviront de baromètre pour justifier les valorisations élevées des marchés financiers. Plus globalement, la première rencontre entre Mr Trump et Xi Jinping a été perçue comme positive. Nous soulignons également l'interview de Mr Trump donnée au Wall Street Journal qui déclare à nouveau que le dollar est selon lui trop cher et qu'il est en faveur de taux bas. Par ailleurs contrairement à son discours électoral, il a affirmé que la Chine ne manipule pas sa devise.

Le bal des publications d'entreprise a été lancé par le secteur bancaire avec en moyenne de très bons résultats guidés par le courtage. Seul Well Fargo déçoit les investisseurs. Dans ce contexte, les taux poursuivent leur détente avec un 10 ans américain sur les 2,24%. Les marchés corrigent, l'or et le pétrole se renforcent.

• Le portefeuille est en baisse de -0,24% contre -1,36% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,75%

Construction de portefeuille

• Quelques ajustements ont été opérés durant la semaine avec une exposition à la dette émergente et quelques arbitrages sur la poche absolute return.

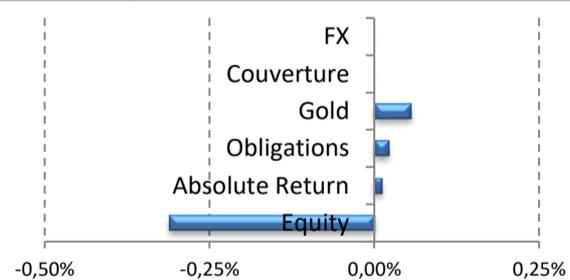
Le profil du risque du portefeuille reste globalement inchangé mais avec une génération d'alpha améliorée.

Budget de risque

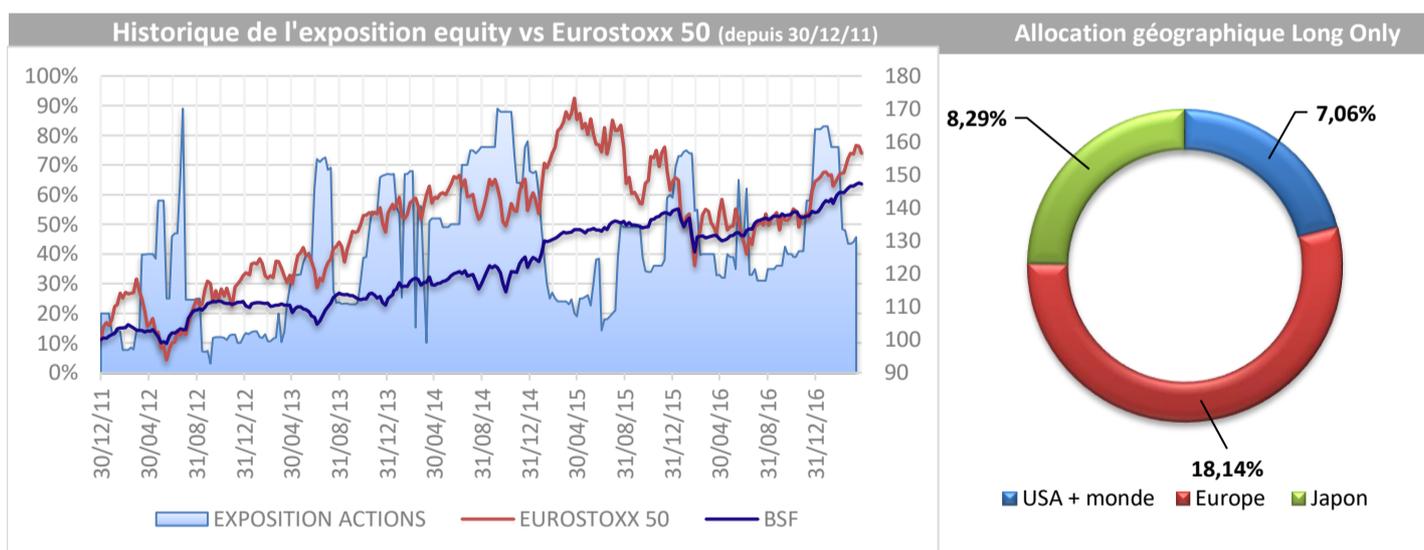
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,73%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,73%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,49%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,93%	EUR
ETF actions			
	ETF Sources US Energy Infra (IE00B8CJW150)	5,10%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,29%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,96%	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)	2,27%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,46%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,59%	EUR
	Alpha Ucits Amber (LU0968832344)	4,96%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,61%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	0,00%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	0,00%	EUR
	Exane Integral (LU1530925087)	5,02%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,57%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,45%	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)	4,66%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,71%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,78%	EUR
	ETF IShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,71%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
	Global Evolution Frontier Markets (LU1034966678)	4,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,72%	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%	1,79%	0,05%									5,33%

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