

Portefeuille BSF 07/10/2016

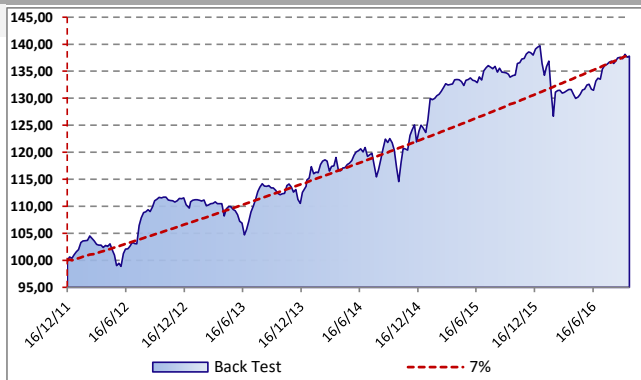
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	0,13%	-0,11%
Performance mensuelle	0,10%	-0,26%
Performance 2016	-1,39%	-2,91%
Performance 3 mois	3,44%	2,13%
Performance 6 mois	4,89%	2,14%
Performance 12 mois	2,49%	-2,34%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	37,78%	28,74%
Volatilité annualisée depuis l'origine	7,01%	9,49%

* 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

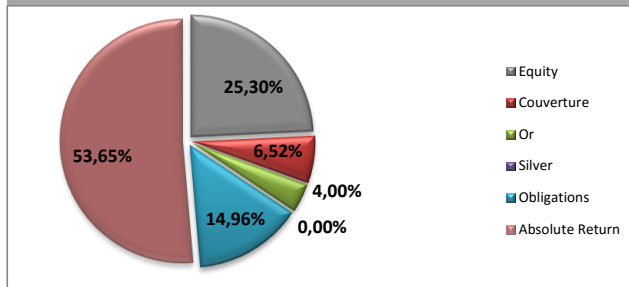
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
sept-16	35,0%	35,5%	36,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,4%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,96%	7,01%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,390	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Durant la semaine, les indices mondiaux sont restés ancrés au sein d'un trading range étroit pour clôturer proche des niveaux d'équilibre. Nous observons depuis quelques semaines une légère remontée des taux souverains suite aux chiffres macro économiques américains solides et au sentiment que les banques centrales entament un virage de leur politique monétaire avec pour objectif une stabilisation des taux et une légère repentification de la courbe. Force est de constater que le bund est repassé en territoire positif. Dans cet environnement, le secteur bancaire surperformance nettement. Aux États-Unis, une hausse des taux en décembre fait de plus en plus l'unanimité auprès des différents intervenants financiers. Cela permet au dollar de s'apprécier notamment face au Yen. Les dernières publications montrent une accélération de l'économie américaine sur le troisième trimestre qui devrait accélérer sur le quatrième trimestre. Cela s'explique principalement par un effet de rattrapage concernant l'investissement des entreprises et la reconstitution des stocks qui avaient pesés sur la première partie de l'année. Par ailleurs, certains investisseurs ont certainement du vivre un ascenseur émotionnel après un flash crack sur la livre sterling dans la nuit de jeudi à vendredi. Nous pouvons aisément en déduire que les pressions vendeuses sur la monnaie britannique restent fortes, notamment suite aux récents propos de Theresa May évoquant un « hard brexit ».

Outre Atlantique, la semaine à venir sera le lancement de la saison des résultats. Nous observerons également les discours de plusieurs banquiers centraux américains pour clôturer la semaine sur les paroles de Mme Yellen. En attendant, le pétrole franchit les \$50 et la bataille électorale US bat son plein permettant aux marchés européens de surperformer.

• Le portefeuille est en hausse de +0,13% contre -0,06% pour l'EuroStoxx 50 depuis le début de mois. L'indice indicatif est en baisse de -0,11%

Construction de portefeuille

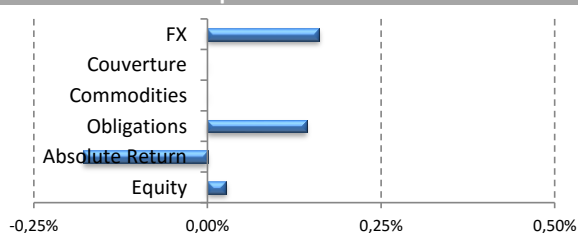
• La récente chute de l'or sur les \$ 1 250 nous semble être une opportunité intéressante pour initier une position de long terme sur le métal précieux. C'est la raison pour laquelle une position a été initiée à travers un ETF

Budget de risque

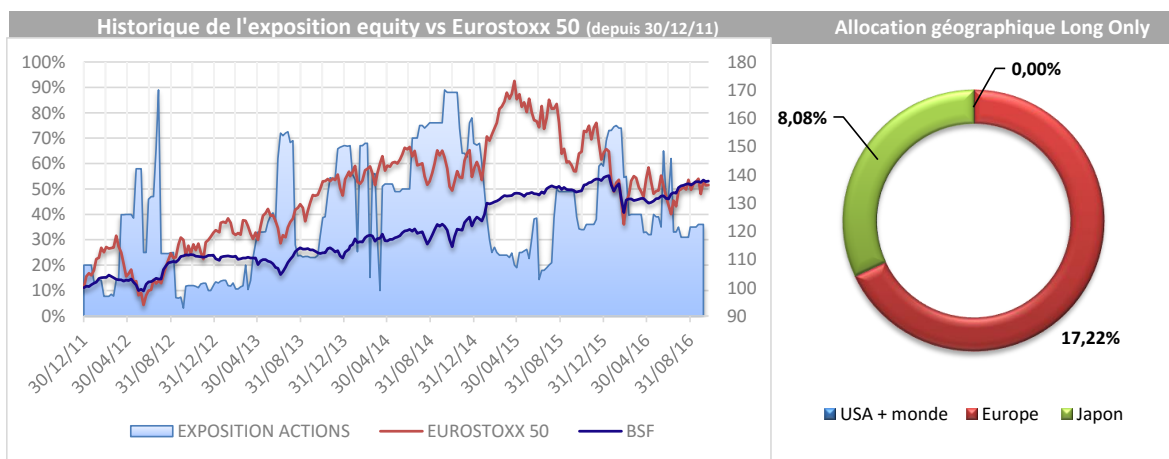
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,48%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,48%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,24%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,51%	EUR
ETF actions			
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,08%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,05%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,61%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,86%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,77%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,92%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	4,99%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,26%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,69%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,83%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,75%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,92%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,52%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,96%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,99%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	5,01%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,28%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	4,00%	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%	0,13%			-1,39%

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