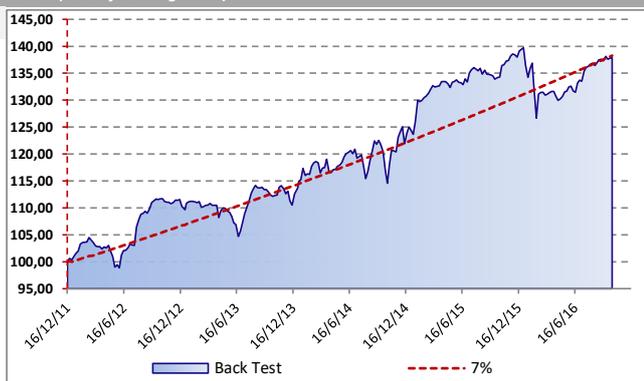


Portefeuille BSF 14/10/2016

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	0,08%	0,39%
Performance mensuelle	0,10%	0,22%
Performance 2016	-1,31%	-2,58%
Performance 3 mois	3,14%	3,24%
Performance 6 mois	4,76%	0,03%
Performance 12 mois	2,98%	-2,29%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	37,89%	29,17%
Volatilité annualisée depuis l'origine	7,00%	9,47%



* 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

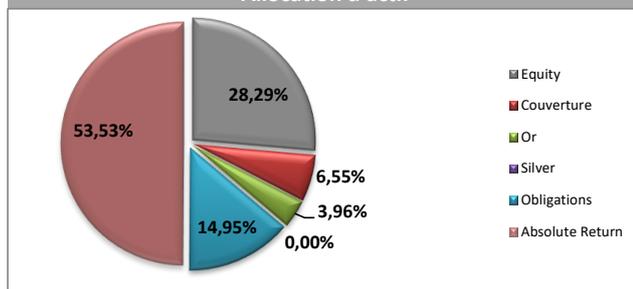
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
oct-16	36,0%	38,2%	42,5%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,4%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,50%	7,00%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,425	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés restent enfermés au sein d'un canal depuis le mois de juillet, alternant journée de hausse et de baisse sans réelle tendance. Ce canal tend à devenir de plus en plus étroit laissant présager une sortie par le haut ou le bas d'ici la fin de l'année. Hormis les courants chauds et froids provenant des allocations des membres de la Fed et de la présidentielle américaine, les résultats d'entreprise seront sans aucun doute un élément clé de l'évolution future des indices actions. La saison a débuté cette semaine avec Alcoa qui a été immédiatement sanctionné par les investisseurs après leur déception. Néanmoins la fin de semaine a été encourageante avec les résultats de banques américaines. Les attentes sur le trimestre ne sont pas très élevées avec des profits attendus en baisse à -1,6% et des CA à +2,43%. La semaine à venir sera beaucoup plus chargée avec 80 publications de résultats d'entreprises aux Etats Unis. Plus globalement, les chiffres macro US restent de bonne facture.

La Chine a fait parlé d'elle après la publication d'exportations en baisse significative au mois de septembre. En parallèle les importations reculent également mais de façon plus modérées. Malgré cela la situation semble être sous contrôle avec des autorités chinoises en soutien. Dans ce contexte, le dollar poursuit son appréciation pour se situer sur un plus haut depuis le mois de février (dollar index). Les investisseurs observeront avec attention le discours de Mr Draghi la semaine prochaine lors de la réunion de la politique monétaire de la BCE.

• Le portefeuille est en hausse de +0,08% contre -0,06% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de +0,39%

Construction de portefeuille

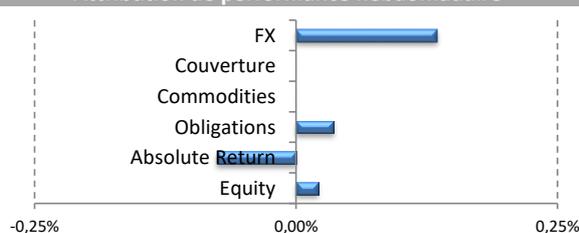
• Suite à l'opération de la semaine dernière, nous avons complété notre exposition sur les métaux précieux par l'investissement sur des minières aurifères à travers un ETF. Cette opération a été exécutée en clôture de marché vendredi dernier.

Budget de risque

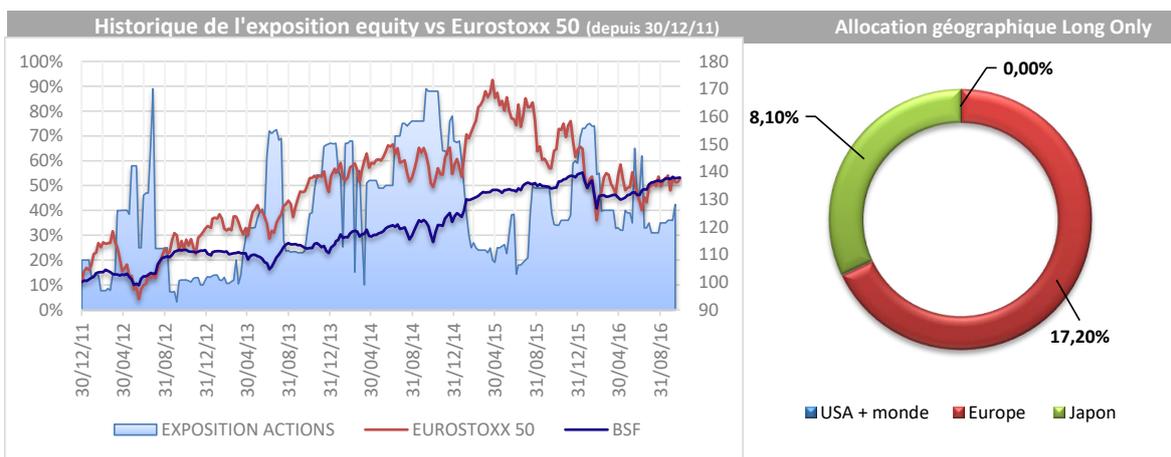
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
		-	0,00%
		-	0,00%
Actions Européennes			
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,48%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,21%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,51%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,99%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,10%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00CBHZ754)	5,04%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,61%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,84%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,78%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,90%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	4,99%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,23%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,64%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,83%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,75%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,93%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
		0,00%	EUR
		-	0,00%
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,55%	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)	5,41%	EUR
		0,00%	EUR
		-	0,00%
			EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,96%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-164%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	108%	2,42%	-0,53%	0,34%	-158%	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%	0,21%			-1,31%

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