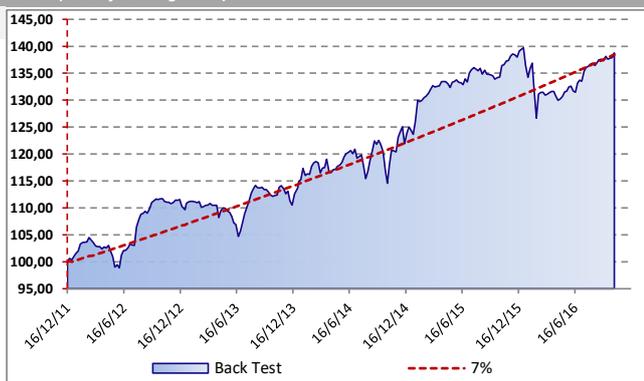


Portefeuille BSF 21/10/2016

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	0,63%	0,90%
Performance mensuelle	0,84%	1,12%
Performance 2016	-0,69%	-1,70%
Performance 3 mois	3,94%	4,16%
Performance 6 mois	5,41%	0,93%
Performance 12 mois	3,41%	-1,41%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	38,76%	32,94%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,99%	9,46%



* 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

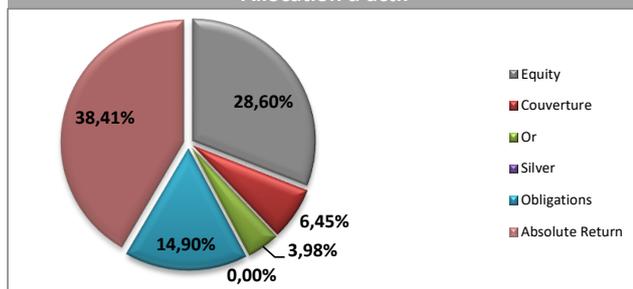
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
oct-16	36,0%	38,6%	42,5%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,3%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,06%	6,99%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,396	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après plusieurs semaines enfermées au sein d'un étroit canal, les marchés, et en particulier les indices européens, semblent vouloir s'extirper par le haut. Cette belle progression hebdomadaire a notamment été guidée par un discours de la BCE toujours accommodant et des résultats d'entreprises qui satisfont la communauté financière. Sans surprise, Mr Draghi a opté pour le statu quo. Aucune information supplémentaire n'a pu être décelée et aucune prévision économique n'a été évoquée. Si nous devons retenir une phrase ce serait celle-ci : « il est clair que nous dirons en décembre ce que la BCE fera dans les mois suivants ». Rendez vous le 8 décembre 2016.

Les chiffres macro économiques américains continuent d'être encourageants avec une progression de la production industrielle et du secteur manufacturier en septembre. L'inflation reste équilibrée avec des prix à la consommation en hausse de 1,5% en glissement annuel. Hors alimentation et énergie la hausse est de 2,2%.

La Chine a publié son PIB du T3, parfaitement en ligne avec les attentes à 6,7%. Néanmoins certains déséquilibres apparaissent tel que l'investissement privé au plus bas et des dépenses publiques en progression. Par ailleurs, les autorités craignent une surchauffe de l'immobilier dont les prix se sont envolés. Les gouvernements locaux de 19 villes ont d'ailleurs déployé des mesures visant à refroidir le secteur notamment en augmentant le taux d'acompte et en imposant des restrictions d'achat.

• Le portefeuille est en hausse de +0,63% contre +1,73% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,90%

Construction de portefeuille

• Le portefeuille poursuit sa progression. La récente exposition à l'or via les sociétés minières aurifères est particulièrement rémunératrice à ce jour avec un fort rebond du secteur.

Les stratégies long short equity ont été réduites significativement car dans l'environnement actuel, les gérants semblent avoir du mal à générer de la performance.

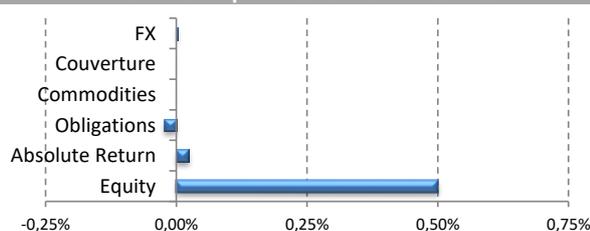
D'autres ajustements de portefeuille seront opérés d'ici la fin de l'année pour positionner ce dernier de la meilleure façon pour 2017

Budget de risque

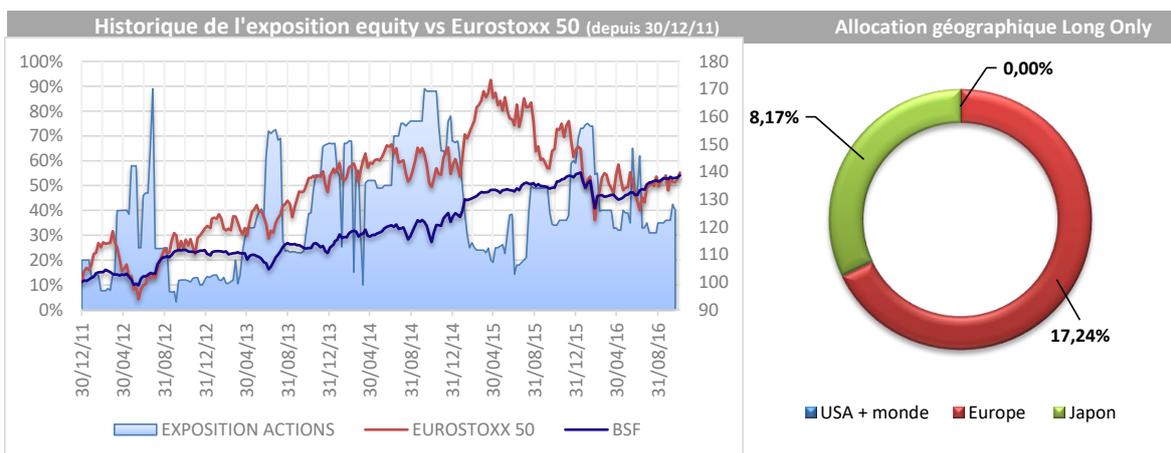
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,47%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,47%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,23%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,53%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	3,20%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,17%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,02%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,53%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,80%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,75%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,86%	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)	4,80%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,72%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,93%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,45%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,94%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,97%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,99%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,48%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,98%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,9%	-164%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	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%	0,84%			-0,69%

Avertissement: Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opi nions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de sont auteur. Chaque investisseur est responsable de ses décisions.
www.bluesail-finance.com