

Portefeuille BSF 31/10/2016

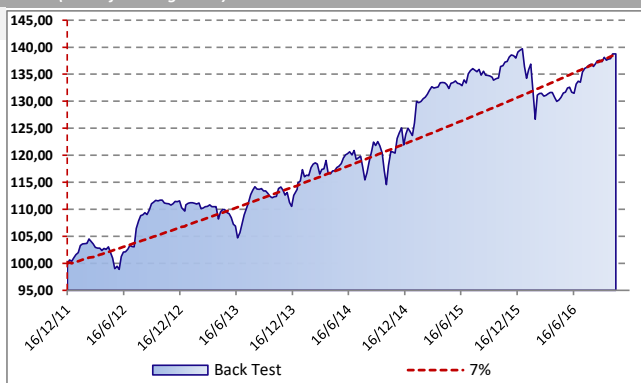
Le portefeuille sera principalement investi en OPCVM et vise à rechercher de la performance tout en se protégeant contre les mouvements extrêmes de marché. Le processus de gestion discrétionnaire est basé sur une approche qui allie une analyse top down/macro et une gestion dynamique des risques. La prise 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	-0,01%	-0,58%
Performance mensuelle	0,83%	0,54%
Performance 2016	-0,70%	-2,27%
Performance 3 mois	2,45%	1,50%
Performance 6 mois	6,17%	-0,98%
Performance 12 mois	3,30%	-4,48%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	38,74%	32,18%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,98%	9,44%

* 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

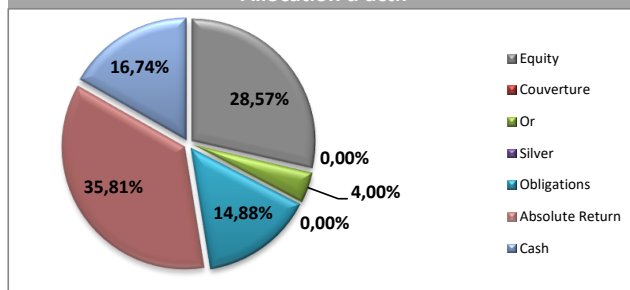
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
oct-16	36,0%	38,9%	42,5%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,3%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,86%	6,98%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,383	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Si l'on devait résumer la semaine écoulée en quelques mots ce serait : poursuite de la hausse des taux long, accélération de la croissance américaine, résultats d'entreprise / opération M&A et plafonnement des indices boursiers. Les marchés semblent digérer l'ensemble des données aussi bien micro que macro économiques. Néanmoins les disparités de performance entre les valeurs sont très importantes, signe d'une certaine nervosité de la part des investisseurs.

La croissance américaine apparaît toujours robuste avec un PIB pour le troisième trimestre en hausse de 2,9% contre 2,6% attendu. Toutes les composantes contribuent positivement. Nous observons donc un retour de l'investissement. A ce jour, les résultats d'entreprises publiés montrent que 78% des sociétés américaines ont battu leur estimation de bénéfice par action de 6% et la croissance des bénéfices sur un an glissant est de 3%. En Europe, 57% des sociétés du Stoxx 600 dépassent leurs estimations. En revanche la croissance des bénéfices sur 1 an glissant est de -3%.

La volatilité devrait augmenter à l'approche des élections américaines. Malgré le fait que tout le monde s'accorde à dire qu'Hillary Clinton devrait remporter ces élections, la probabilité de voir Mr Trump accéder au siège de la Maison Blanche n'est pas nul. Si tel devait être le cas, nous connaissons certainement une période d'incertitude ou les marchés américains pourraient corriger de 6% à 7% et remettre en question la hausse des taux de la Fed au mois de décembre.

• Le portefeuille est stable de -0,01% contre -0,73% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,58%

Construction de portefeuille

• Le portefeuille termine le mois d'octobre sur une performance positive de **+0,83%** ramenant la performance depuis le début de l'année à -0,70%.

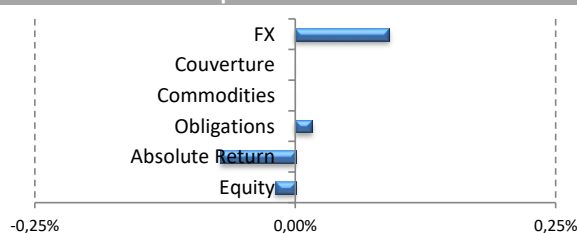
La poche absolute return a été réduite avec la vente de la moitié de la position du fonds R Parus. Par ailleurs nous avons pris nos profits sur les positions tactiques sur le short Yen et le short Bund. En fonction de l'évolution des marchés et à l'approche des élections américaines il est probable que le risque globale du portefeuille sera légèrement réduit. Sur la semaine écoulée, nous avons assisté à une sous performance des valeurs de petites et moyennes capitalisations qui a pénalisé le portefeuille.

Budget de risque

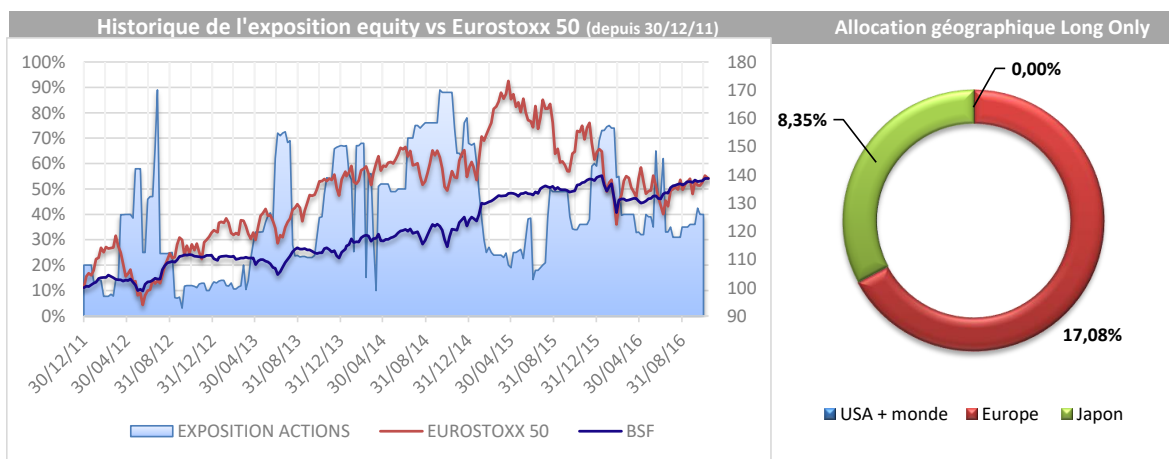
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,34%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,34%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,21%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,53%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	3,14%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,35%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,48%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,52%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,77%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,77%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,88%	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)	4,77%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,72%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,90%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,92%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,97%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,99%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	0,00%	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%	-164%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	1,08%	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%	0,83%			-0,70%

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