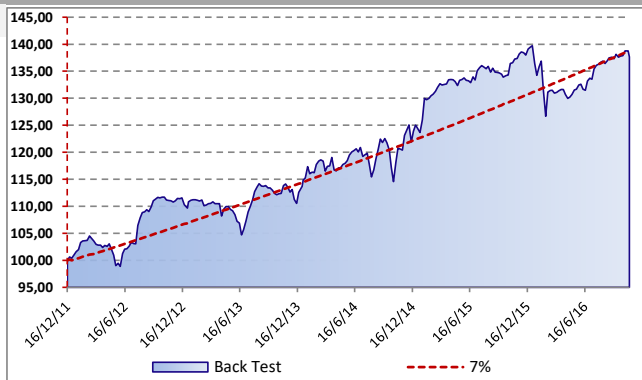


## Portefeuille BSF 04/11/2016

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                  | -0,79%       | -1,61%   |
| Performance mensuelle                     | -0,79%       | -1,61%   |
| Performance 2016                          | -1,48%       | -3,85%   |
| Performance 3 mois                        | 1,15%        | -0,38%   |
| Performance 6 mois                        | 5,92%        | -0,77%   |
| Performance 12 mois                       | 0,90%        | -5,89%   |
| Performance depuis l'origine (16/12/2011) | 37,65%       | 30,04%   |
| Volatilité annualisée depuis l'origine    | 6,97%        | 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

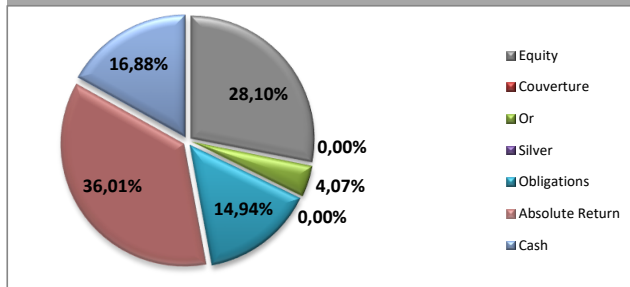
#### Niveau actions

|                        | Min   | Moyen | Max   |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Allocation stratégique | 0%    | 50%   | 100%  |
| nov-16                 | 39,0% | 39,5% | 40,0% |
| Sur 2 ans glissant     | 14,3% | 47,2% | 89,0% |

#### Indicateurs de risques

| Données annualisées    | anticipée | Observée | Budget |
|------------------------|-----------|----------|--------|
| Volatilité             | 5,56%     | 6,97%    | 10%    |
| Beta (vs Eurostoxx 50) | 0,363     | 0,24     | 0,50   |

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

La semaine a été marquée par la hausse des probabilités d'élection de Mr Trump, de l'activité des banques centrales, d'une chute du pétrole sous les \$45, d'un rebondissement juridique autour du Brexit et de nombreuses publications macro économiques.

La progression de Mr Trump dans les sondages a poussé les investisseurs à la prudence en réduisant leur risque. La Fed et la BoE ont tenu leur réunion de politique monétaire. Sans grande surprise les deux institutions ont maintenu leur politique monétaire inchangée. Sans choc économique ou élection de Mr Trump, la Fed devrait procéder à une hausse de taux le 14 décembre. La BoE a revu en hausse ses prévisions de croissance pour 2016 et 2017 à respectivement +2,2% et +1,4%. Par ailleurs, l'inflation est également attendue en hausse à +2,8% en 2017 et +2,7% en 2018 sans pour autant que cela ne soit inquiétant aux yeux de la BoE. Les rebondissements autour du Brexit se poursuivent. Après les propos autour d'un hard Brexit de la part de Mme May, la haute cour de justice éloigne l'idée d'un hard Brexit en jugeant que c'est au Parlement de décider d'appliquer l'article 50 et non au gouvernement seul. Sachant que la majorité des membres du Parlement sont hostiles au Brexit cela apporte une incertitude autour de l'exécution de ce dernier.

Sur le front macro économique, nous soulignerons les bons chiffres outre atlantique sur les revenus et les dépenses des ménages, l'ISM manufacturier et les commandes à l'industrie. La Chine a également publié des chiffres encourageants avec un PMI manufacturier (Caixin/Markit) en hausse à 51,2, un plus haut depuis juillet 2014. Enfin, les membres de l'Opep, réunis à Vienne, n'ont pas réussi à s'entendre sur l'accord évoqué le 28 septembre à Alger. Toute nouvelle négociation est donc reportée à fin novembre.

Dans ce contexte, la livre sterling s'apprécie significativement, les marchés et le pétrole corrigent, l'or se hisse au dessus des \$ 1300 et le dollar se déprécie.

• Depuis le 31 octobre, le portefeuille est en baisse de -0,79% contre -3,30% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -1,61%

#### Construction de portefeuille

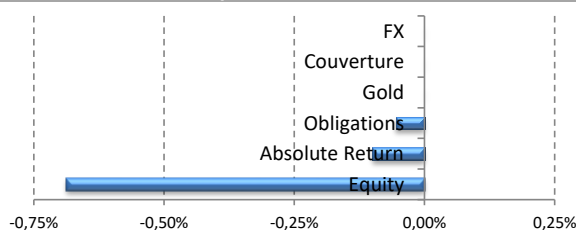
• Le mois de novembre débute sur une forte augmentation de l'aversion au risque entraîné par le "feuilleton" de la présidence américaine. Nous conservons un biais défensif à la veille de cet événement qui comporte selon nous un risque asymétrique. En revanche en cas de forte correction des marchés, nous n'hésiterons pas à augmenter le risque action en portefeuille.

### Budget de risque

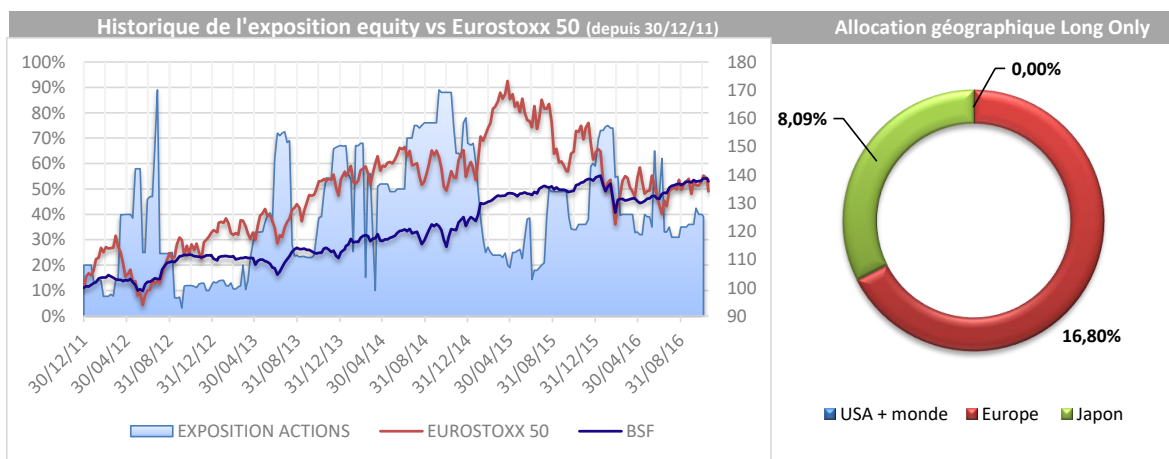
|             | Min | Moyen | Max  |
|-------------|-----|-------|------|
| Actions     | 0%  | 50%   | 100% |
| Obligations | 0%  | 15%   | 100% |
| AR*         | 0%  | 15%   | 100% |
| Commodities | 0%  | 20%   | 40%  |
| Beta        | 0   | 0,5   | 1    |
| Volatilité  | 7%  | 10%   | 15%  |

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



| Classe d'actifs                | Fonds   | Pondération | Devise |
|--------------------------------|---|-------------|--------|
| <b>Actions</b>                 |   |             |        |
| <b>Actions internationales</b> |   |             |        |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
| <b>Actions Européennes</b>     |   |             |        |
|                                | -   | 5,18%       | EUR    |
|                                | Groupama Avenir Euro (FR0010589325)                         | 5,18%       | EUR    |
|                                | Moneta Multi Cap (FR0010298596)                             | 5,08%       | EUR    |
|                                | Sextant PEA (FR0010286005)                                  | 6,54%       | EUR    |
| <b>ETF actions</b>             |   |             |        |
|                                | Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)                       | 3,21%       | EUR    |
|                                | Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)                   | 8,09%       | EUR    |
| <b>Absolute return</b>         |   |             |        |
|                                | INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)                    | 2,50%       | EUR    |
|                                | JL Equity market neutral (FR0010881821)                     | 4,57%       | EUR    |
|                                | Nordea Stable Return (LU0351545230)                         | 4,75%       | EUR    |
|                                | MLIS Marshall Wac (LU0333226826)                            | 4,82%       | EUR    |
|                                | LFIS Vision Premia (LU1306385201)                           | 4,91%       | 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)                           | 4,81%       | EUR    |
|                                | Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)                        | 5,76%       | EUR    |
|                                | R CFM Diversified Fund (LU0264598268)                       | 3,89%       | EUR    |
|                                | UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)                   | 0,00%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
| <b>Couverture</b>              |   |             |        |
|                                | Lyxor double short Bund (FR0010869578)                      | 0,00%       | EUR    |
| <b>Obligations</b>             |   |             |        |
|                                | Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)                                 | 4,93%       | EUR    |
|                                | Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)                  | 5,00%       | EUR    |
|                                | Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)                        | 5,02%       | EUR    |
| <b>Devise</b>                  |   |             |        |
|                                | ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)                 | 0,00%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
| <b>Commodities</b>             |   |             |        |
|                                | JB Physical Gold (CH0044821699)                             | 4,07%       | EUR    |



| <b>Performance du Portefeuille BSF</b> |         |         |        |        |        |        |         |        |           |         |          |          |        |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
|  | 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%   | -0,79%   |          | -1,48% |

**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](http://www.bluesail-finance.com)