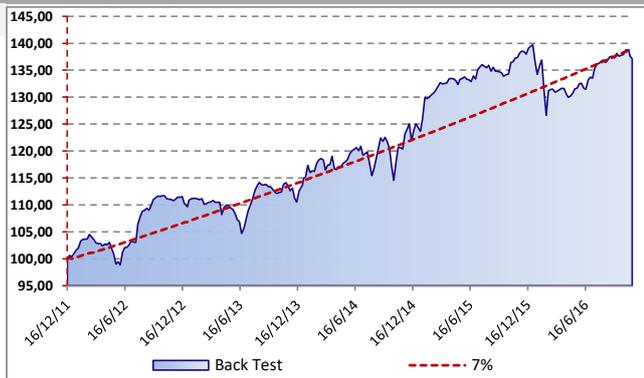


Portefeuille BSF 11/11/2016

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	-0,39%	1,01%
Performance mensuelle	-1,18%	-0,62%
Performance 2016	-1,87%	-2,88%
Performance 3 mois	0,62%	0,25%
Performance 6 mois	5,30%	1,67%
Performance 12 mois	0,41%	-5,52%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	37,11%	31,35%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,96%	9,45%



* 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

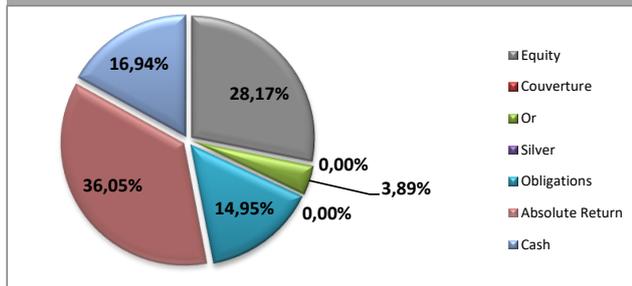
Niveau actions

	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	5,54%	6,96%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,362	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

A l'image du peuple britannique, les américains ont rejeté massivement « l'establishment ». Pour la première fois dans l'histoire des Etats Unis, un businessman, loin du monde politique, accède à la Maison Blanche. A l'image de la réaction des marchés en préouverture, l'incertitude dominait avant de laisser rapidement la place à une sorte d'euphorie haussière. Aussi bien les journalistes que la communauté financière ont largement mis en avant l'impact de l'élection Mr Trump sur l'inflation.

Ce que les Banques Centrales tentent de faire depuis des années en injectant massivement des liquidités, Mr Trump réussi à ancrer des anticipations d'inflation en quelques heures. C'est bien là l'élément essentiel à retenir, entraînant une forte réaction sur les taux US et une hausse des marchés actions. D'après les informations disponibles à ce jour, le programme politique de Mr Trump sera en partie basé sur des baisses d'impôts. Cet élément, accompagné d'une poursuite de normalisation de la politique monétaire de la Fed, se traduit donc par une pentification de la courbe des taux (bénéfique pour le secteur bancaire). Le programme de Mr Trump faisait également état d'importants projets d'infrastructures et plus de protectionnisme au sens large. Ce changement brutal de paradigme entraîne une forte rotation sectorielle où les grands gagnants sont les secteurs industriels, bancaires, de la santé, des ressources de base, au détriment des secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie.

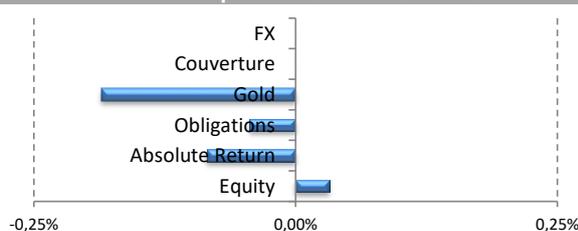
• Leportefeuille est en baisse de -0,39% contre +2,56% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +1,01%

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

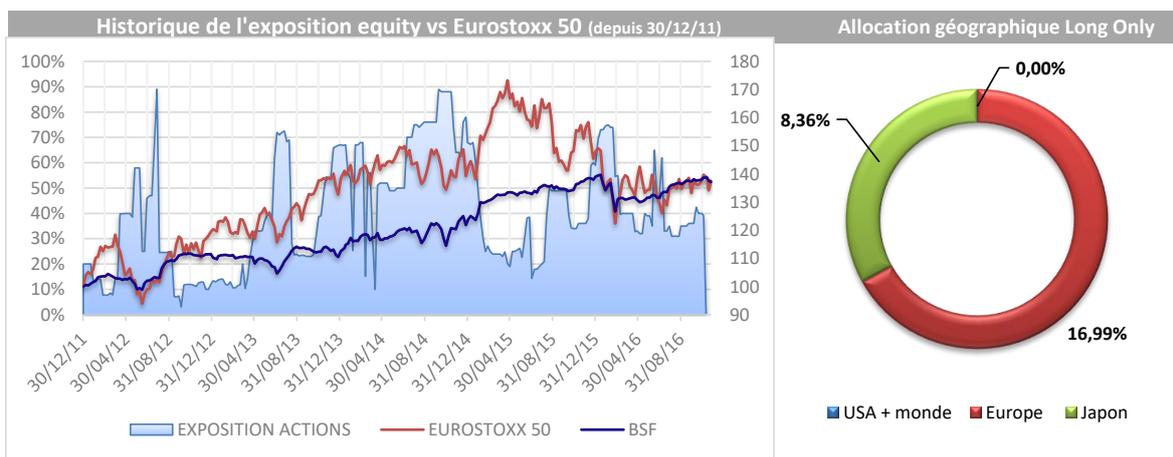
Attribution de performance hebdomadaire



Construction de portefeuille

• BSF a souffert sur la semaine de la chute de l'or et de la contre performance de la poche rendement stable (income + absolute return). De plus la composante Mid et Small cap du portefeuille a également sousperformé les indices actions. Cela se traduit par une performance légèrement négative alors que la majorité des marchés ont fortement progressé. Cela ne remet pas en cause notre positionnement prudent pour le moment. Néanmoins des idées d'investissements sont à l'étude.

Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	5,22%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,22%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,18%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,59%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,82%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,36%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,50%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,55%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,76%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,82%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,94%	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)	4,83%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,78%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,87%	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)	4,93%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	5,01%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	5,01%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,89%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-16,4%	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%	0,83%	-1,18%		-1,87%

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