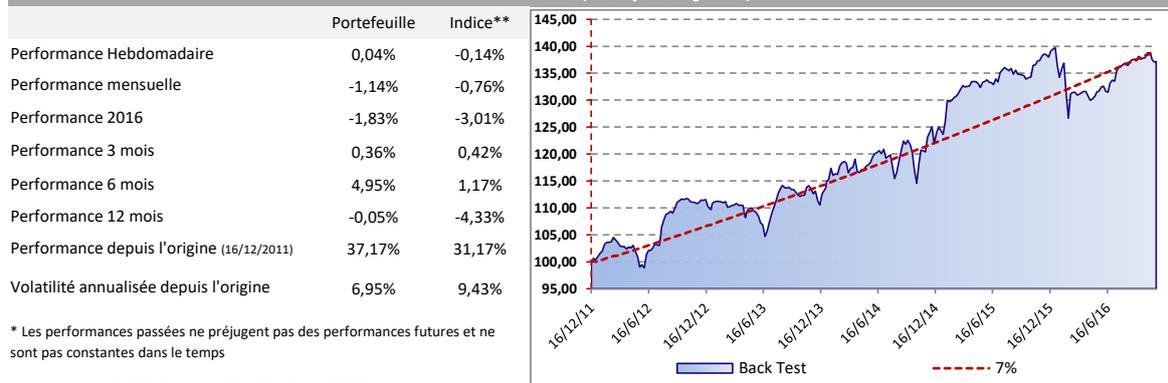


Portefeuille BSF 18/11/2016

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.

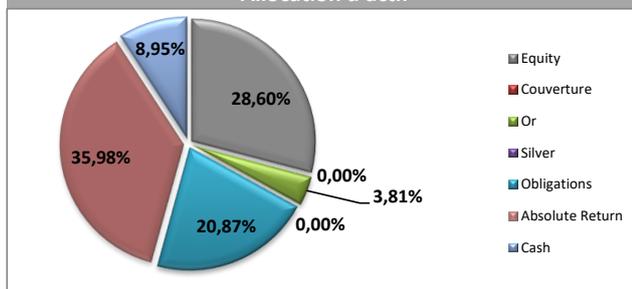
Performance* (avant frais de gestion)



Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
nov-16	39,0%	39,3%	40,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,1%	89,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,42%	6,95%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,417	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Une semaine après l'élection de Mr Trump, l'euphorie qui s'était emparée des marchés s'estompe légèrement. Mr Draghi et Mme Yellen ont eu l'occasion de s'exprimer durant la semaine. Mme Yellen a laissé entendre qu'une hausse de taux est fortement probable à court terme. Au même moment, le compte rendu de la BCE laisse espérer un prolongement du programme de rachat d'actifs. Mr Draghi adopte toujours un ton prudent sur l'économie en zone euro et continuera à agir si nécessaire en utilisant tous les outils disponibles dans le cadre de son mandat. La BoJ a annoncé, avec surprise, le lancement de sa première opération d'achat d'obligation, outil initié en septembre, afin de contrôler la courbe des taux. L'évolution des matières premières est également un facteur qui continuera d'influencer les marchés. Suite à la récente correction, les prix du pétrole se sont bien redressés dans l'espoir d'un accord des membres de l'OPEP sur un gel de production. A l'opposé, l'or corrige sur un plus bas depuis le mois de juin. A court terme, d'autres facteurs nous incitent à la prudence comme le référendum italien et la recapitalisation de la banque Monte Paschi début décembre.

Pour la semaine à venir, les investisseurs analyseront avec attention les ventes autour de Thanksgiving et notamment le Black Friday qui représente un indicateur de la consommation américaine intéressant avant les fêtes de fin d'année.

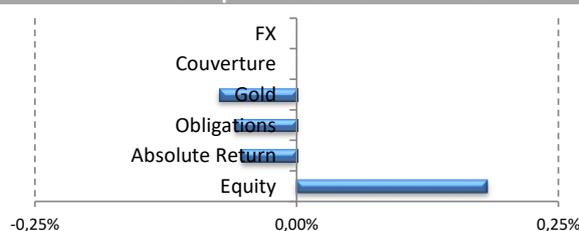
• Leportefeuille est en hausse de +0,04% contre -0,30% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,14%

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

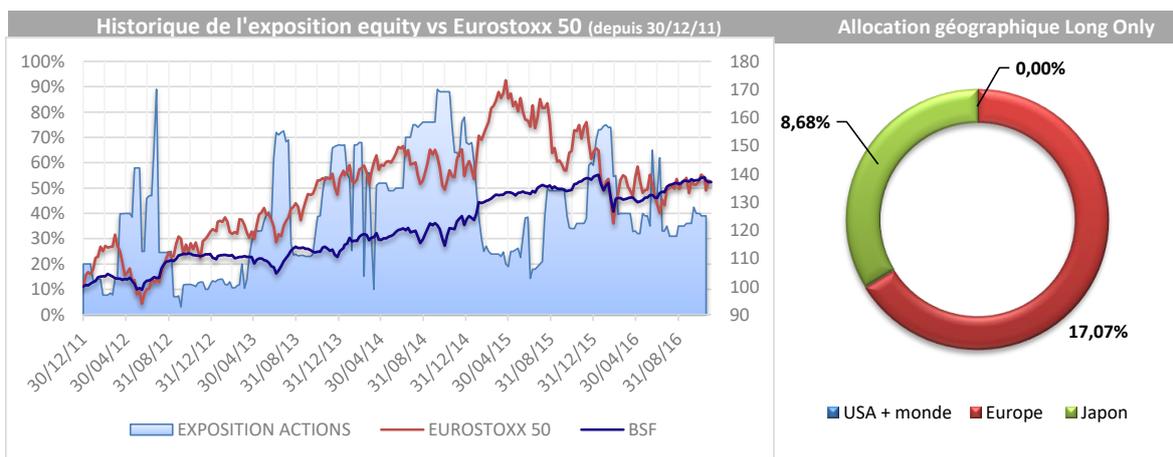
Attribution de performance hebdomadaire



Construction de portefeuille

• Durant la semaine, nous avons augmenté l'exposition aux actions minières aurifères et initié une position sur le short term HY US et la dette émergente afin de bénéficier du carry de cette classe d'actif. BSF est donc bien équilibré avec 25,7% d'action, 36% d'absolute return, 21% de stratégies obligataires et 8,45% d'or avec 3,9% en physique et 4,6% à travers des minières aurifères.

Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	5,25%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,25%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,18%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,64%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,84%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,68%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,79%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,41%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,58%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,74%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,82%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,96%	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)	3,86%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,91%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,99%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	5,01%	EUR
	ETF iShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,99%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
Devise			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,81%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	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%	5,1%	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%	-1,14%		-1,83%

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