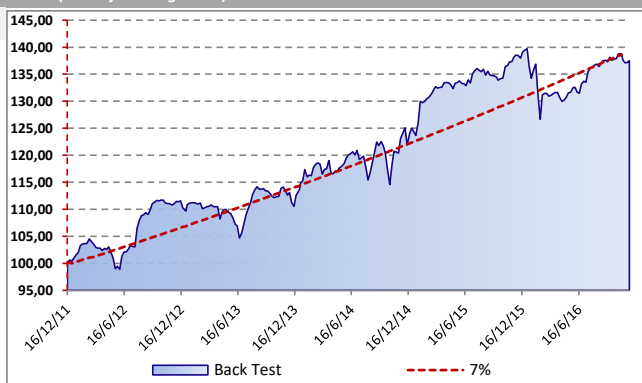


## Portefeuille BSF 25/11/2016

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	0,26%	0,47%
Performance mensuelle	-0,88%	-0,29%
Performance 2016	-1,57%	-2,56%
Performance 3 mois	0,47%	-0,41%
Performance 6 mois	4,58%	1,56%
Performance 12 mois	0,11%	-5,26%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	37,52%	31,79%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,94%	9,41%



\* 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

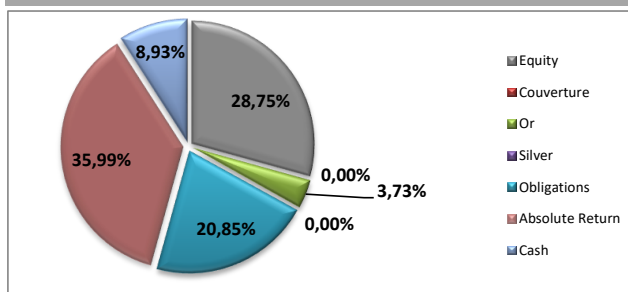
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
nov-16	39,0%	40,0%	41,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,1%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,43%	6,94%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,418	0,24	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Nouveaux records pour les marchés US avant le referendum italien dimanche. Il s'agit de la troisième semaine consécutive de hausse pour les actions américaines. Néanmoins, la semaine a été peu animée en raison de Thanksgiving et de la fermeture des marchés américains en fin de semaine. Outre atlantique, les données macro-économiques attestent d'une économie solide avec notamment un secteur immobilier affichant de bons résultats et des commandes de biens durables en forte progression au mois d'octobre (+4.8% contre +1.7% attendu). Nous avons pu également analyser le communiqué de la Fed relatif à sa dernière réunion. Cette dernière indique que la croissance américaine est plus forte que prévu, que l'emploi poursuit son amélioration et que les prix connaissent une hausse légèrement supérieure à ce qui était anticipé. Tous ces éléments laissent peu de doute quant à la prochaine hausse de taux de décembre. Ce qui se confirme en observant les anticipations des investisseurs qui s'élèvent à 100% de probabilité.

Enfin, l'or a connu une accélération baissière qui reposerait sur une rumeur provenant d'Inde qui pourrait interdire toute importation d'or jusqu'en mars 2017 pour lutter contre l'économie parallèle. En effet suite à la décision de démonétiser les billets de 500 et 1000 roupies le gouvernement souhaite éviter que l'or ne prenne la place de ces coupures. Cette réaction sur l'or nous semble passagère.

• Leportefeuille est en hausse de +0,26% contre +0,91% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +0,47%

#### Construction de portefeuille

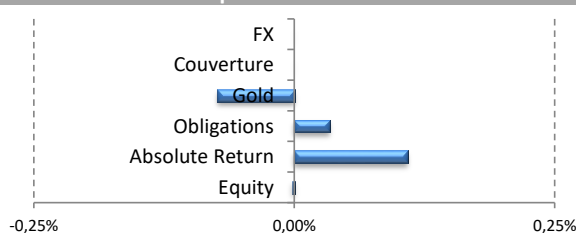
• La construction de portefeuille semble bien équilibré. Sur la semaine les expositions à l'or et aux sociétés minières aurifères ont pesé sur la performance dans le sillage de la baisse de l'or.

### Budget de risque

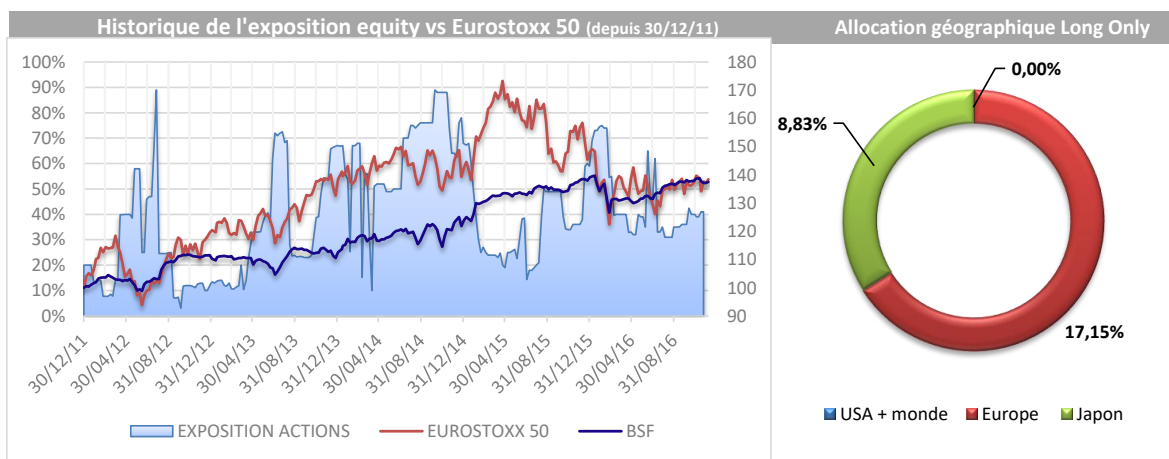
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	5,24%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,24%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,22%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,70%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,76%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,83%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,75%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,40%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,58%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,72%	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)	5,80%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,90%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	0,00%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,91%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,98%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	5,00%	EUR
	ETF iShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,98%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
<b>Devise</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Commodities</b>			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,73%	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%	108%	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%	-0,88%		-1,57%

**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)