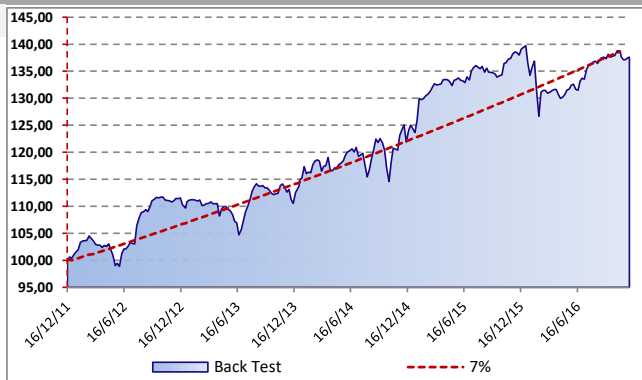


Portefeuille BSF 30/11/2016

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	0,07%	-0,30%
Performance mensuelle	-0,81%	-0,29%
Performance 2016	-1,51%	-2,56%
Performance 3 mois	0,87%	-0,41%
Performance 6 mois	4,50%	1,56%
Performance 12 mois	-0,42%	-5,26%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	37,62%	31,79%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,92%	9,40%



* 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

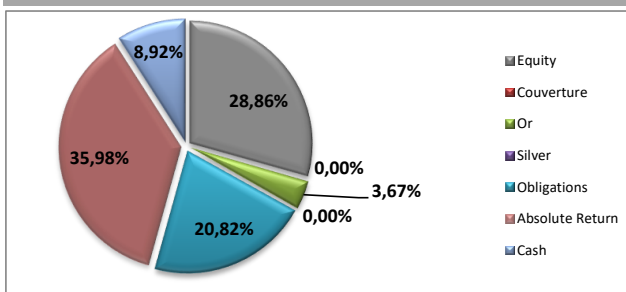
Niveau actions

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

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,45%	6,92%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,419	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Semaine sans grande tendance sur les marchés dans l'attente du Referendum Italien. Néanmoins certaines nouvelles macroéconomiques de premier plan sont à souligner. Dans un premier temps, les Etats Unis ont publié leur 3ème estimation du PIB du T3. Ce dernier est ressorti à 3,2% contre 3,0% attendu. Cette croissance s'explique par une accélération de la consommation et une contribution positive de la composante investissement qui avait fortement pesée sur le T1 et T2. L'ISM manufacturier continue sa progression à 53,2 contre 52,5 attendu. Enfin l'économie américaine a créé 178 000 emplois en novembre. Le taux de chômage recule à 4,6% en raison d'une baisse significative de la population active. La Chine montre des signes de stabilité avec des profits industriels en hausse de 9,8%. Ces chiffres s'expliquent par une hausse des prix à la production et non une augmentation des volumes de vente qui sont restés stables. Le PMI publié ressort également au-dessus des 50 à 51,7 ce qui témoigne d'une économie en expansion. Sur le front des matières premières, la réunion de mercredi à Vienne a finalement abouti sur un accord de réduction de la production pour conserver des prix à des niveaux acceptables. Enfin, le peuple italien a rejeté massivement le gouvernement de Renzi à 60%. Cela devrait logiquement apporter une instabilité politique en Italie à moyen terme. Néanmoins, l'onde de choc sur les marchés reste limitée. Ces différents événements d'instabilité politique renforcent un peu plus dans l'esprit des investisseurs l'idée selon laquelle les banques centrales (notamment la BCE) fera plus et prendra le relai des gouvernements. En conclusion, aucune tendance claire ne se dessine sur les marchés. Le pétrole repasse au-dessus des \$ 50, le dollar et les marchés actions reculent légèrement et le 10 ans américain se rapproche des 2,5% de rendement.

• Leportefeuille est en hausse de +0,07% contre -1,09% pour l'EuroStoxx 50. L'indice indicatif est en baisse de -0,30%

Construction de portefeuille

• L'exposition aux actions japonaises permet de contrebalancer la performance négative des actions européennes.

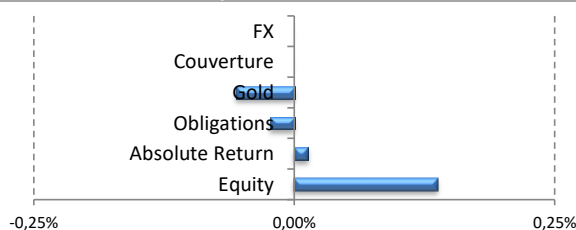
BSF termine le mois sur une baisse de -0,81% ramenant la performance depuis le début de l'année à -1,51%

Budget de risque

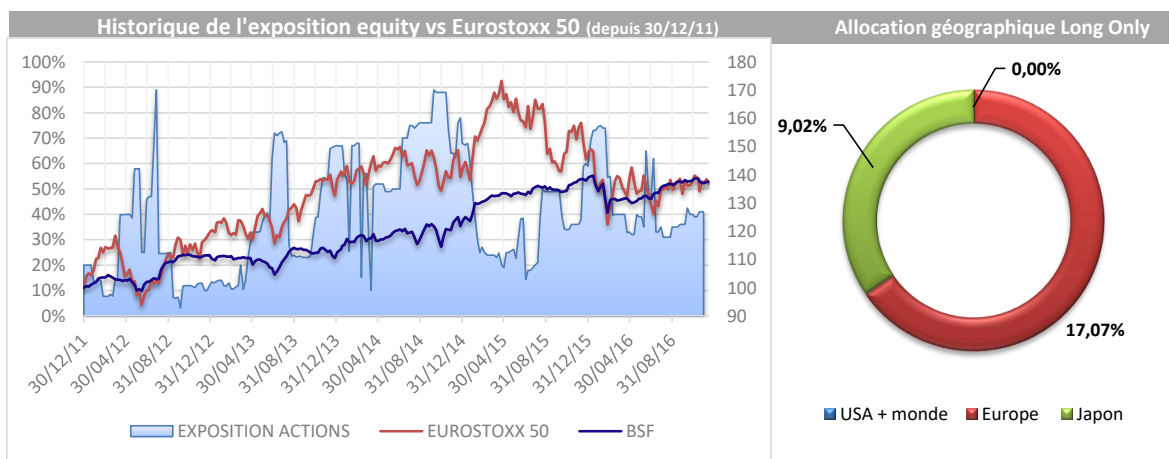
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,16%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,16%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,24%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,67%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,76%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	9,02%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,75%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,40%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,55%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,72%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,83%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,95%	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)	3,91%	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)	4,95%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,99%	EUR
	ETF iShares JP Morgan Emerging Market Bond (IE00B9M6RS56)	4,95%	EUR
	ETF PIMCO Short Term HY Bond Ucits (IE00BF8HV600)	0,00%	EUR
Devise			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	JB Physical Gold (CH0044821699)	3,67%	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%	5,1%	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%	-0,81%		-1,51%

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