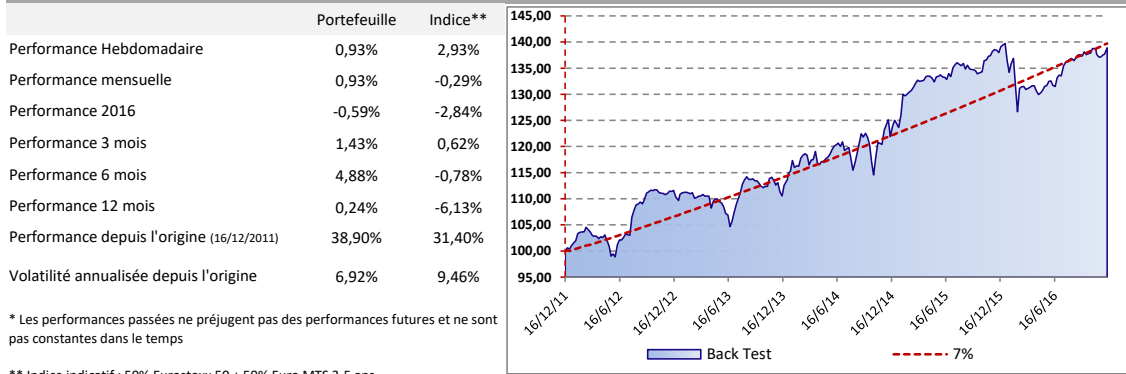


Portefeuille BSF 09/12/2016

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

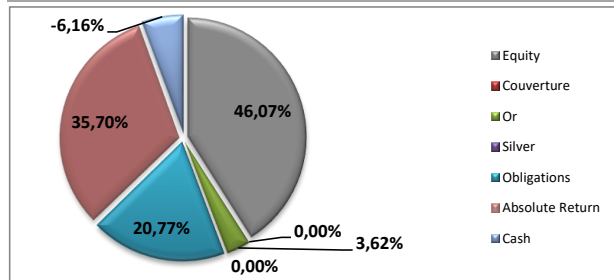
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
déc-16	41,0%	49,5%	58,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,1%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	8,94%	6,92%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,582	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés ont connu une nouvelle accélération haussière, permettant aux indices européens de sortir par le haut du canal étroit au sein duquel ils évoluaient depuis plusieurs mois.

Malgré les craintes liées au résultat négatif du référendum italien, les marchés ont préféré interpréter cette future instabilité politique comme une potentielle plus grande intervention des la BCE. Ce sentiment a été rapidement confirmé par la réunion de la politique monétaire de la BCE au cours de laquelle Mr Draghi s'est montré particulièrement habile. En effet, il a annoncé le prolongement du quantitative easing de 9 mois à un rythme de 60 mds par mois (contre 80 mds aujourd'hui). De plus, l'institution abaisse les contraintes qu'elle s'était fixées pour ses achats d'actifs en se donnant la possibilité d'acheter des titres ayant un rendement inférieur à -0,4% et avec des maturités plus faibles.

Dans le reste du monde, les nouvelles ont été bonnes. Aux Etats Unis, l'ISM non manufacturier progresse sensiblement à 57,7 après 52,4 en octobre, les commandes de biens durables progressent en octobre de 4,6% et la confiance du consommateur mesuré par l'université du Michigan progresse en novembre passant de 93,8 à 98. Par ailleurs, les données provenant de Chine font état d'une forte accélération de l'inflation en novembre. Dans le même temps, les exportations repassent en territoire positif +0,1% contre -7% en octobre, signe d'une amélioration de la demande étrangère. La demande interne semble également bien orientée avec des importations en hausse de 6,7% sur un an en novembre. Cependant il est important de souligner la chute des réserves de change de la Chine qui se rapprochent de \$ 3000 mds. Le niveau des 7 usd/yuan est également à surveiller ...

• Le portefeuille est en hausse de +0,93% contre 2,93% pour l'Eurostoxx 50. L'indice indicatif est en hausse de +6,05%

Construction de portefeuille

• Afin de bénéficier du contexte actuel nous avons augmenté l'allocation action de façon diversifiée avec une exposition sur les Etats Unis et sur le secteur des ressources de base en Europe.

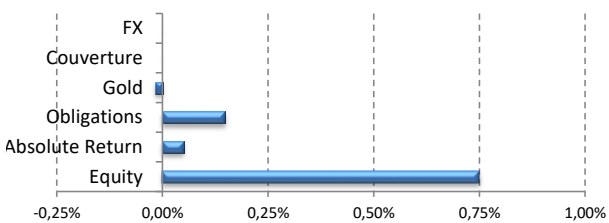
L'allocation action s'établit aujourd'hui à 46%. Les liquidités représentent -6%.

Budget de risque

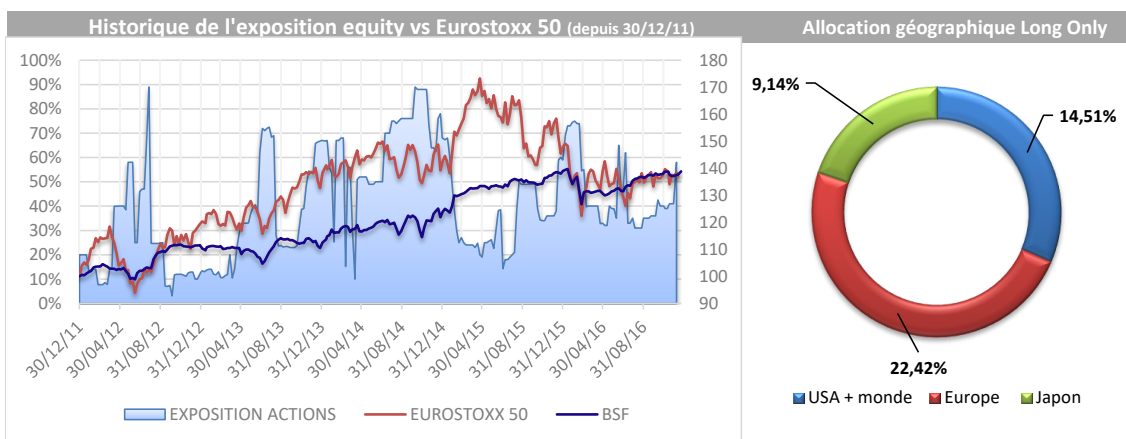
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,24%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,24%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,36%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,81%	EUR
ETF actions			
	Ishares Gold Producers (IE00B6R52036)	2,76%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	9,14%	EUR
	ETF Vectors Gold Miners (IE00BQQP9F84)	1,76%	EUR
	ETF Ishares S&P Hedge EUR (IE00B3ZW0K18)	10,00%	EUR
	ETF Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources (FR0010345389)	5,01%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	2,34%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,59%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,69%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,79%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,90%	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)	4,78%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,75%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,87%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
Couverture			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	10,00%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,88%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,95%	EUR
	Jupiter Dynamic Bonds (LU0895805017)	4,96%	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)	3,62%	EUR



Performance du Portefeuille BSF													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,9%	-16,4%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	10,8%	2,42%	-0,53%	0,34%	-15,8%	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%	0,93%	-0,59%

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