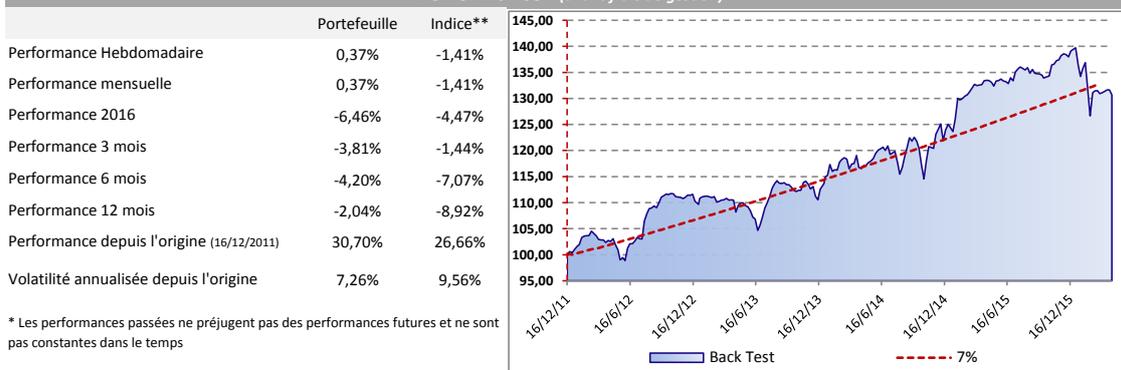


Portefeuille BSF 06/05/2016

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)

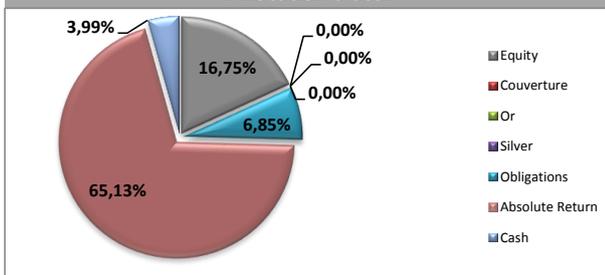


Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mai-16	32,0%	32,0%	32,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,4%	75,0%

Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,80%	7,26%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,314	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine a pour le moins été creuse avec de nombreuses places de bourse fermées jeudi. L'information certainement la plus relayée aura été l'incendie dans la région de l'Alberta au Canada qui a entraîné une réduction d'un quart de la production journalière de pétrole Canadien. Néanmoins, alors que la saison des résultats aux Etats Unis est déjà bien avancée, certaines craintes autour de la croissance mondiale ont refait surface. La cause est à chercher du côté de la Chine où l'activité manufacturière s'est contractée pour le 14ème mois consécutif d'après l'indicateur Caixin Market. Au cours du week end, les chiffres d'exportations et des importations chinoises en recul de -1,8% et -10,9%, pointent du doigt une nouvelle fois de la faible de la demande intérieure.

Nous notons également que les derniers chiffres de l'emploi américain ne jouent pas clairement en faveur d'une hausse de taux dès le mois de juin. La semaine prochaine, les investisseurs observeront avec attention le discours de la Banque d'Angleterre et différents indicateurs macro économiques chinois tel que l'IPC et la production industrielle.

• Le portefeuille est en hausse de +0,37 % contre -3,00% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -1,41%.

Construction de portefeuille

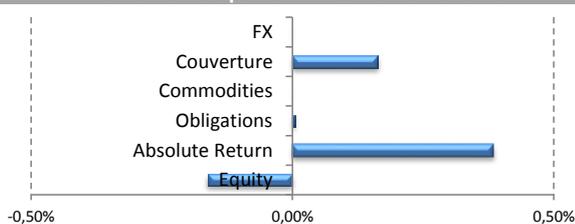
• Au sein d'une nouvelle forte correction des marchés, BSF a généré une performance hebdomadaire positive principalement "drivé" par nos stratégies absolute return et notre couverture tactique.

Budget de risque

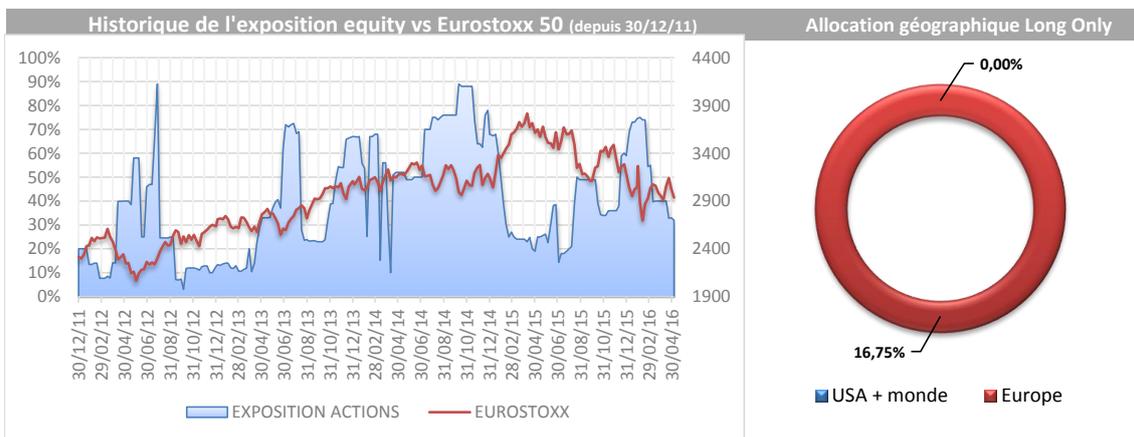
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,15%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,15%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,22%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,38%	EUR
ETF actions			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	7,28%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,63%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,74%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,13%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,09%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,41%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,35%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,53%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,97%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	0,00%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,64%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,14%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,70%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,77%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,03%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	7,28%	EUR
	Lyxor Xbear Cac 40 (FR0010411884)	0,00%	EUR
Obligations			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B567SW70)	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,85%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	-	-	-



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%	1,08%	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%	0,37%								-6,46%

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