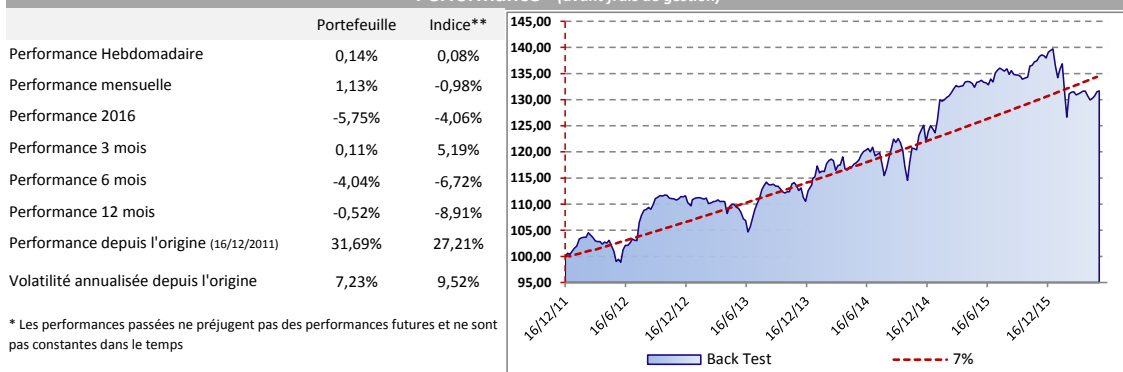


Portefeuille BSF 20/05/2016

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

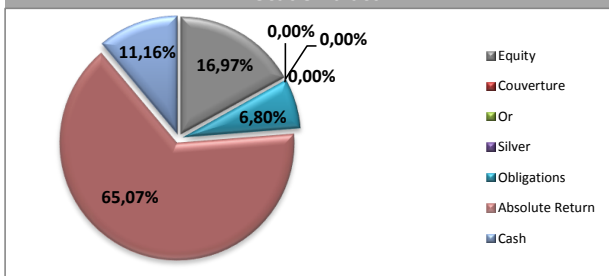
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mai-16	32,0%	34,7%	40,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,3%	75,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,95%	7,23%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,389	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les indices actions européens restent enfermés pour la troisième semaine consécutive au sein d'un canal étroit. Au sein de ce canal, les actions alternent mouvement de hausse et de baisse sans grande conviction. Les investisseurs semblent avoir adopté un comportement attentiste à l'approche d'une série d'événements macro économiques (brexit, Grèce, élection espagnol, Fed...)

Néanmoins nous avons décelé, au sein de cet environnement atone, quelques éléments intéressants. En effet, la Fed semble très proche d'appliquer une nouvelle hausse de taux. A titre d'illustration, le président de la Fed de New York estime que la prochaine hausse des taux pourrait intervenir lors des deux prochains meetings. Ce discours est confirmé par des chiffres macro économiques américains robustes. La production industrielle est en forte hausse en avril, tirée par les services aux collectivités. Les prix à la consommation ont nettement accéléré en avril, notamment dû au renchérissement de l'énergie. A noter que les prix de logement (loyers imputés), représentant 24% de la pondération de l'indice des prix, augmentent fortement sur un an (+3,1%). Enfin, l'inflation à 5 ans dans 5 ans a interrompu sa tendance baissière depuis le mois de mars. Cet indicateur, particulièrement suivi par la Fed, est le dernier élément nous laissant penser que la Fed n'a pas d'autre choix que de poursuivre sa normalisation de politique monétaire.

Dans ce contexte, les indices actions ont légèrement progressé. Nous soulignons que le marché obligataire n'attribue pour le moment qu'une très faible probabilité de hausse de taux aux Etats Unis...

• Le portefeuille est en hausse de +0,14 % contre +0,19% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +0,08%.

Construction de portefeuille

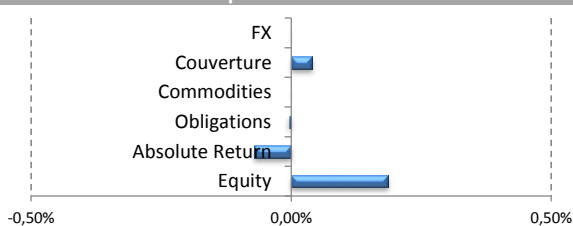
• BSF a bénéficié de la superperformance de notre poche action et notamment grâce au biais Mid & Small Cap. Nous avons bénéficié de l'éroitesse de l'intervall au sein duquel les indices actions évoluent depuis 3 semaines pour prendre nos profits sur la position de couverture.

Budget de risque

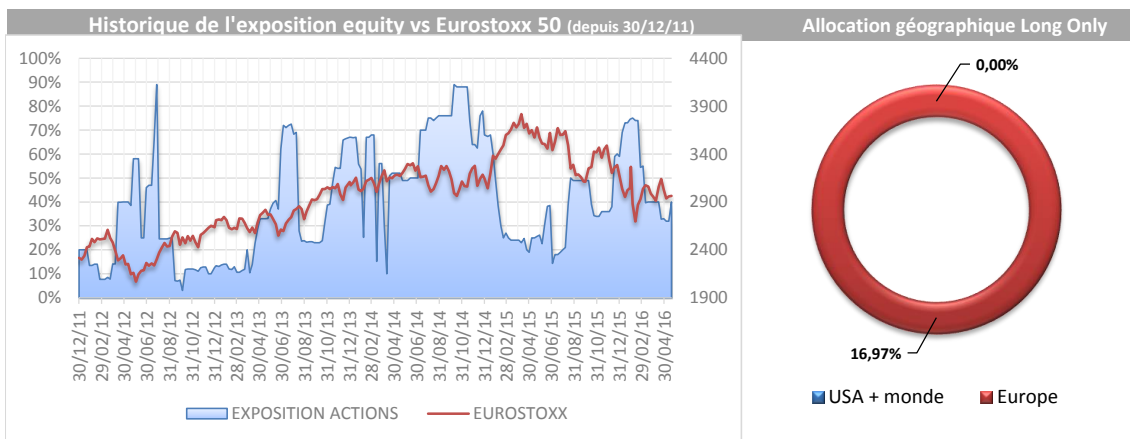
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,36%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,36%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,26%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,35%	EUR
ETF actions			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,63%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,75%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,10%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,06%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,46%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,32%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,50%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,95%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY759L81)	0,00%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,73%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,09%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,74%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,71%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,04%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	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)	6,80%	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%	-164%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	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%	1,13%								-5,75%

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