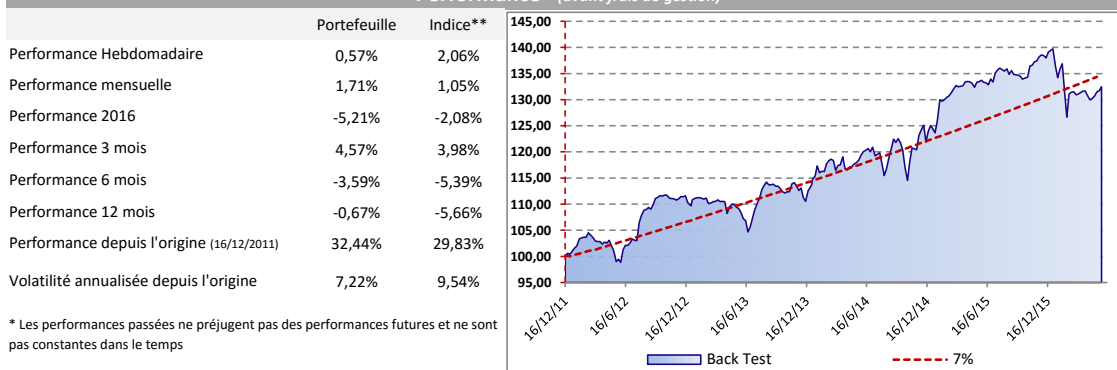


Portefeuille BSF 27/05/2016

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)

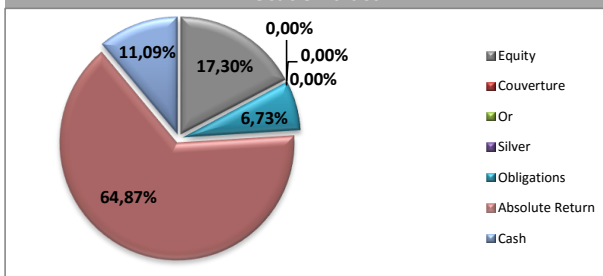


Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mai-16	32,0%	35,8%	40,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,3%	75,0%

Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,98%	7,22%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,391	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Le mois de mai touche à sa fin dans des volumes toujours aussi faibles. Les investisseurs restent méfiants malgré le rebond des marchés de ces derniers jours. Signe de cette méfiance, les volumes de couverture sur le S&P 500 et le Nasdaq augmentent sensiblement depuis le 29 avril. Nous notons que les montants de couvertures sont plus importants sur le Nasdaq ce qui peut expliquer en partie la récente surperformance de celui-ci (rachat de short). Dans le prolongement des spéculations autour de la prochaine remontée des taux de la Fed, le dollar poursuit sa hausse. De nombreux représentants de la Fed dont Mme Yellen se sont exprimés ces derniers jours sur le fait qu'une nouvelle hausse de taux serait probablement adaptée d'ici peu.

Côté macro économique, l'économie américaine semble toujours bien se porter avec un PIB pour le premier trimestre 2016 révisé en hausse à 0,8% contre 0,5% en première estimation. Seconde statistique encourageante, les ventes de logement neuf sont en forte progression. Enfin le pétrole se maintient autour de \$50 apaisant ainsi les tensions sur le secteur.

Dans ce contexte, les indices actions ont fortement progressé et reviennent proche de résistances importantes. La semaine prochaine sera entre autre animée par la réunion de la politique monétaire de la BCE ou de plus amples informations sur le programme de rachat sont attendues.

* Le portefeuille est en hausse de +0,57 % contre +3,93% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +2,06%.

Construction de portefeuille

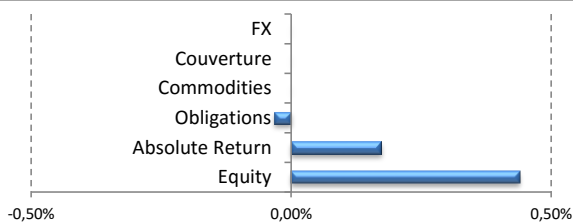
* Le portefeuille progresse dans le sillage des marchés actions. Nous anticipons de couvrir le portefeuille au dessus des 3 100 points sur l'eurostoxx 50 et d'alléger quelques positions long short equity qui ont subi un drawdown important depuis le début de l'année.

Budget de risque

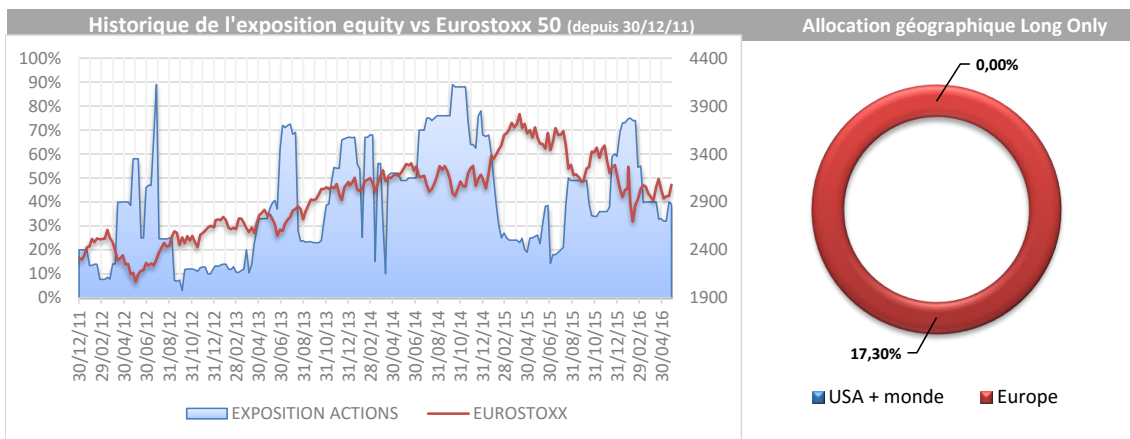
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,49%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,49%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,39%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,42%	EUR
ETF actions			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,69%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,76%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,10%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,02%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,50%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,28%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,53%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,90%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	0,00%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,76%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,06%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,65%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,67%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	4,98%	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)	6,73%	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%	1,71%								-5,21%

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