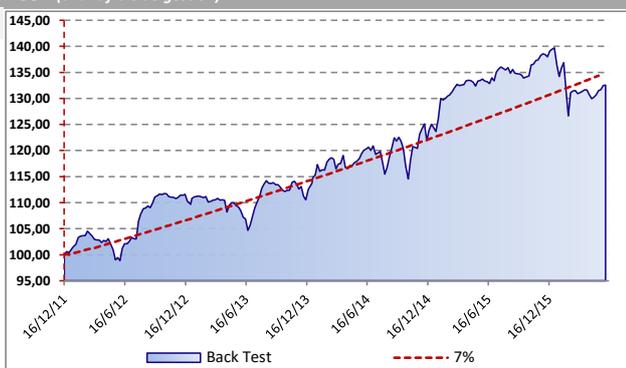


Portefeuille BSF 03/06/2016

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	0,10%	-1,32%
Performance mensuelle	0,10%	1,05%
Performance 2016	-5,12%	-3,37%
Performance 3 mois	1,11%	1,48%
Performance 6 mois	-4,07%	-4,19%
Performance 12 mois	-0,65%	-5,84%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	32,57%	28,12%
Volatilité annualisée depuis l'origine	7,20%	9,55%



* 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

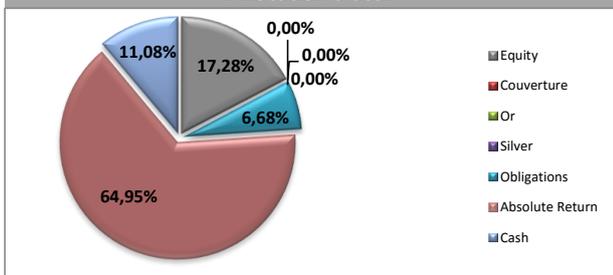
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juin-16	39,0%	39,0%	39,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,2%	75,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,98%	7,20%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,391	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après un mois de mai sans grand événement majeur, la semaine passée a été animée par différents éléments forts intéressants. Dans un premiers temps, la BCE a tenu sa réunion mensuelle au sujet de sa politique monétaire. Aucune nouvelle action n'était attendue mais les investisseurs sont restés attentifs aux détails des dernières mesures annoncées en mars. Mr Draghi a confirmé que le programme de rachat d'obligation corporate IG débuterait le 8 juin 2016 avec une limite de participation à l'achat par émission de 70% (tout de même !). S'agissant de la macro-économie, pas de grand changement, l'économie européenne connaît toujours une croissance graduelle, soutenue par les mesures de stimulus. Néanmoins il faudra noter que dans ses prévisions d'inflation la BCE n'a pour une fois pas intégré l'effet de la politique monétaire non conventionnelle. Cela s'explique simplement par l'anticipation d'un rebond au second semestre 2016 entraîné mécaniquement par la hausse du pétrole.

Second élément aux impacts de marché significatifs, le chiffre de l'emploi aux Etats Unis et l'ISM des services. Ces deux chiffres ont immédiatement fait voler en éclat les anticipations de hausse des taux de la Fed en juin et juillet. En effet les créations d'emploi sont ressorties bien plus faibles qu'attendu (38 k au lieu de 160 k attendu). Ce coup d'arrêt dans les créations d'emploi aura certainement un impact sur le prochain discours de Mme Yellen le 16 juin. L'ISM des services, qui pour le moment compensait la faiblesse de l'activité dans l'industrie, a ralenti tout en restant supérieur au seuil fatidique des 50 points.

• Le portefeuille est en hausse de +0,10 % contre - 2,63% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -1,32%.

Construction de portefeuille

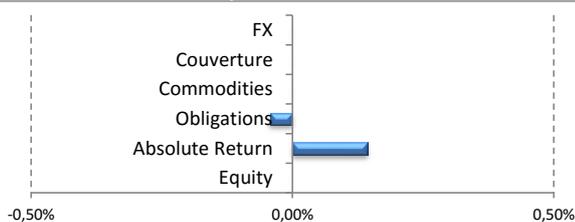
• Une fois de plus, BSF génère une performance légèrement positive dans un marché en baisse. La résilience du portefeuille s'explique par une contribution positive de la poche absolute return et de la surperformance des fonds actions. Quelques ajustements devraient être opérés afin d'apporter plus de stabilité et de diversification à la poche absolute return

Budget de risque

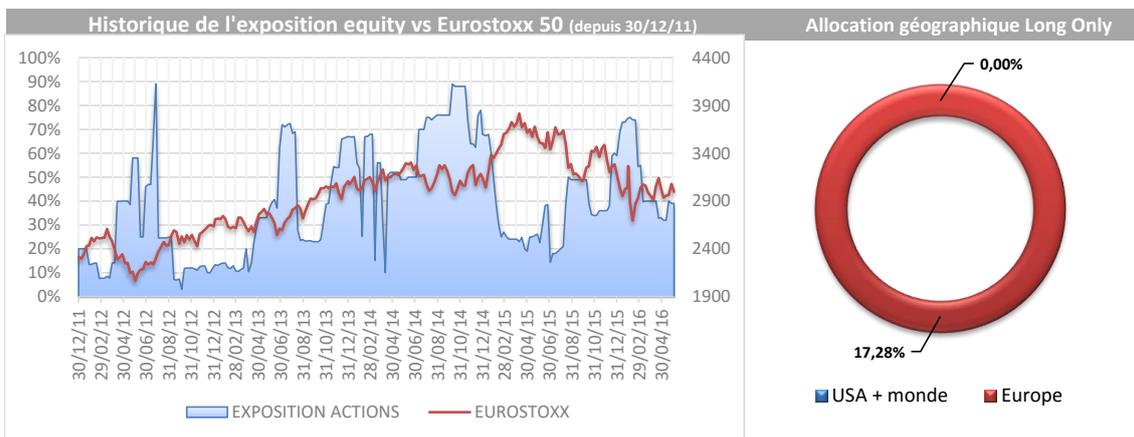
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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)	5,33%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,46%	EUR
ETF actions			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,64%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,75%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,09%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,02%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,51%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,26%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,50%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,94%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	0,00%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,83%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,06%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,67%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,59%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,08%	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)	6,68%	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%	-1,58%	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%	0,10%							-5,12%

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