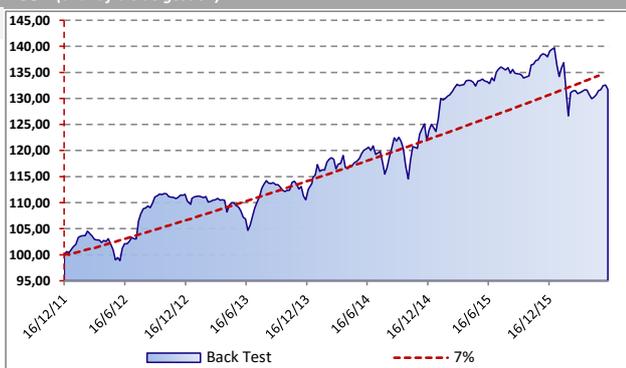


## Portefeuille BSF 10/06/2016

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	-0,68%	-1,43%
Performance mensuelle	-0,58%	-2,73%
Performance 2016	-5,76%	-4,75%
Performance 3 mois	0,19%	-1,84%
Performance 6 mois	-4,97%	-3,86%
Performance 12 mois	-1,55%	-6,96%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	31,67%	26,29%
Volatilité annualisée depuis l'origine	7,20%	9,56%



\* 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

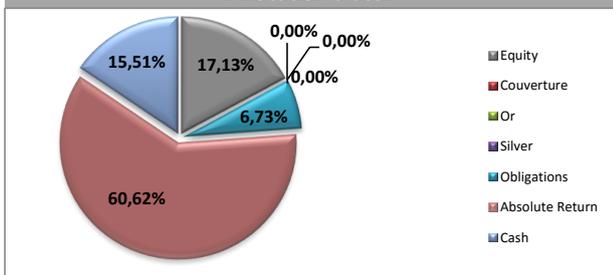
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juin-16	35,0%	37,7%	39,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,2%	75,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,46%	7,20%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,357	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Les jours se suivent mais ne se ressemblent pas, au gré de l'humeur des investisseurs. Alors que le rebond semblait dominer en début de semaine, dans l'attente du discours de Mme Yellen, la seconde partie de semaine s'est nettement détériorée pour finir à nouveau sur une performance hebdomadaire négative. Une semaine avant la réunion de la politique monétaire de la Fed, Mme Yellen a souligné que le dernier chiffre de l'emploi américain nécessitait un regard attentif mais qu'il ne fallait pas accorder trop d'importance à une publication isolée. Elle s'est donc montrée rassurante indiquant qu'une remontée de taux graduelle reste le scénario central. En Europe, les bruits autour du référendum britannique continue d'apporter de la volatilité de part l'évolution des sondages. A noter que cette semaine a été le grand lancement historique d'achat de dette d'entreprise de la BCE qui amènera sans aucun doute les rendements sur de nouveaux plus bas.

De l'autre côté de la planète, la publication des chiffres de réserves de change en Chine montre une diminution de \$ 28 Mds. Dans cet environnement et ce degré d'incertitude, les taux souverains diminuent sensiblement pour atteindre de nouveaux records. A noter que la dette allemande à 5 ans sort mécaniquement de l'univers investissable de la BCE puisque son rendement est passé sous les -0,40%. Le bund est quant à lui à quelques pas de passer en rendement négatif. La semaine à venir sera animée par la réunion de politique monétaire de la Fed. A 10 jours du référendum britannique, les marchés devraient rester volatils et source d'opportunité.

\* Le portefeuille est en baisse de -0,68 % contre - 2,88% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -1,43%.

#### Construction de portefeuille

\* Le portefeuille a subi quelques ajustements sur la semaine, certains fonds absolute return ont été vendus car leur espérance de rendement dans l'environnement de marché actuel n'était pas optimal. Deux nouveaux fonds absolute return font leur entrée, peu corrélés aux autres positions afin de renforcer la solidité de la poche absolute return. D'autres fonds aux stratégies M&A devraient être intégrés prochainement.

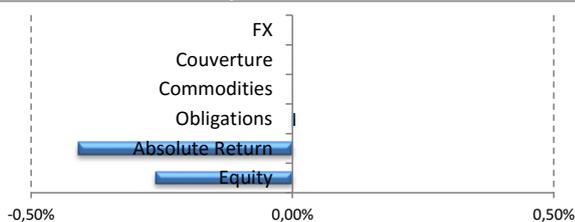
A l'approche du référendum britannique, les marchés devraient nous fournir des opportunités d'investissement à moyen terme.

### Budget de risque

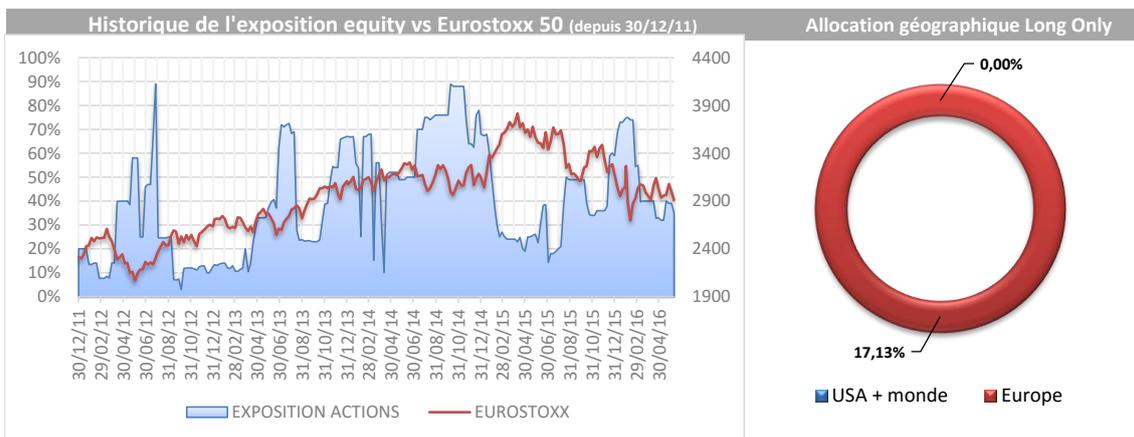
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	-	5,41%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,41%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,25%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,48%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,57%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	5,02%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,14%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,05%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,99%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,28%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,48%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,91%	EUR
	-	0,00%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,80%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,06%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,65%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,66%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor Xbear Cac 40 (FR0010411884)	0,00%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B567S70)	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,73%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Commodities</b>			
	-	-	-



<b>Performance du Portefeuille BSF</b>													
	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%	-0,58%							-5,76%

**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](http://www.bluesail-finance.com)