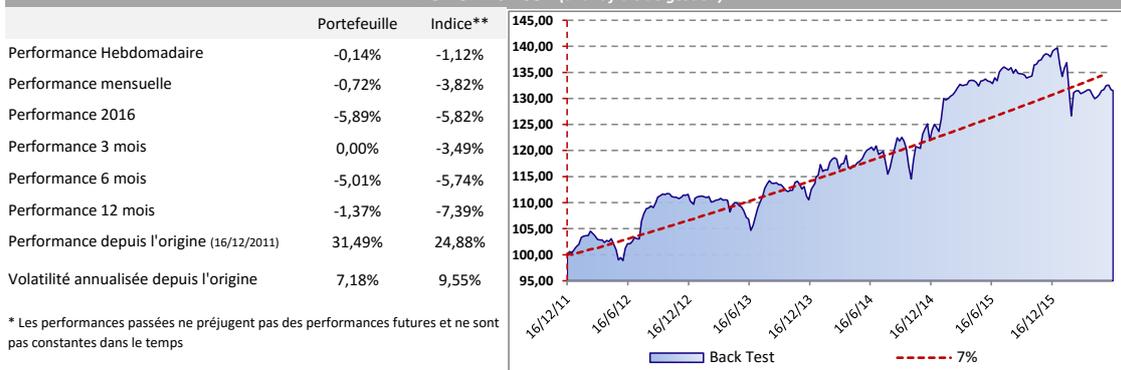


Portefeuille BSF 17/06/2016

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)

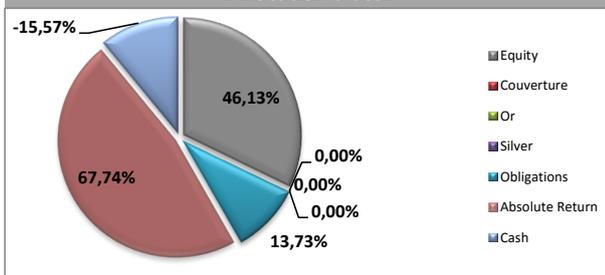


Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juin-16	35,0%	44,5%	65,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,5%	75,0%

Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	9,94%	7,18%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,650	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine a été guidée par deux éléments majeurs: la réunion de la Fed et les sondages autour du référendum britannique. Conforme aux anticipations de la communauté financière, la Fed s'est contentée d'un statu quo lors de sa réunion. L'institution change radicalement de position, notamment après les derniers chiffres de l'emploi américain. Le communiqué fait ainsi ressortir que l'économie américaine est finalement plus fragile (que 3 semaines plus tôt) justifiant une hausse de taux plus lente que ce qui avait été envisagée. Par ailleurs Mr Bullard, Président de la Fed de Saint Louis, a annoncé vendredi un changement radical dans ses perspectives de croissance sur l'économie américaine. Dans ces conditions, il pense qu'une seule hausse de taux sera nécessaire jusqu'en 2018.

Malgré ces informations de premières importances, les marchés ont principalement évolué au gré des sondages d'opinion autour du référendum britannique. Ces derniers mettaient en avant la victoire du Brexit avant de se retourner en faveur du maintien vendredi. A noter que d'après les bookmakers, le « Brexain » reste largement en tête...

Autres faits marquants de la semaine: les valeurs chinoises n'ont pas été admises dans les indices MSCI. La BoJ a maintenu sa politique monétaire inchangée, entraînant le Yen à la hausse.

• Le portefeuille est en baisse de -0,14 % contre - 2,13% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -1,12%.

Construction de portefeuille

• La poursuite de la baisse des marchés a été riche en opportunité. En effet les indices européens se sont approchés de leur point bas annuel qui nous semble être une très belle opportunité d'investissement à court et moyen terme, malgré l'incertitude autour du Brexit. C'est la raison pour laquelle nous avons initié une position sur le secteur bancaire européen. Nous avons également augmenté l'exposition action du portefeuille via l'achat des ETF leverage Cac 40 et Eurostoxx 50. Par ailleurs, le rendement de la dette allemande à 10 ans en territoire négatif nous semble être une aberration. Nous avons donc «shorté» le Bund via l'ETF Lyxor double short bund. Ces positions représentent un ajustement tactique à court et moyen terme et seront rapidement débouclées en cas de rebond de marché.

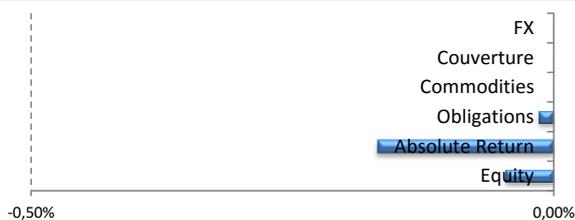
Enfin nous avons renforcé la solidité de notre poche stable absolute return avec l'intégration de deux stratégies M&A : fonds Cicogne M&A et Helium Performance

Budget de risque

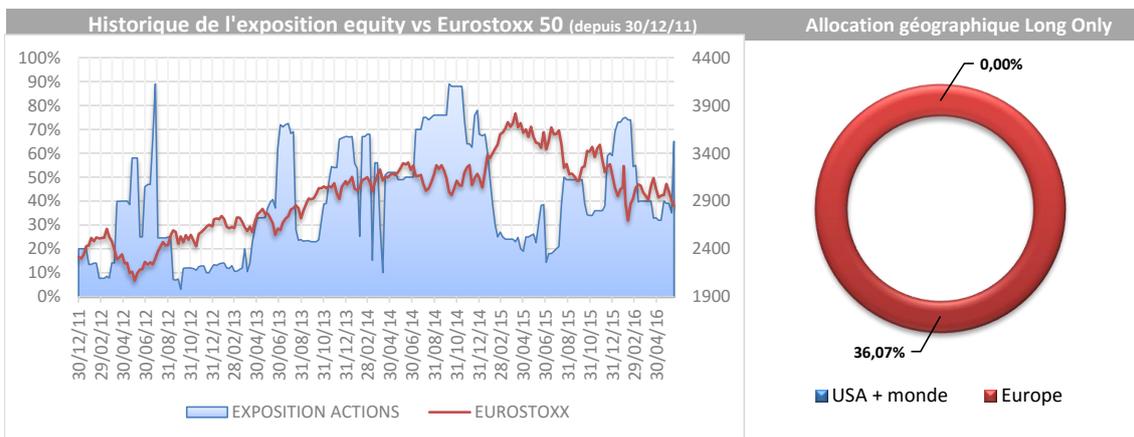
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,28%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,28%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,13%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,41%	EUR
ETF actions			
	Lyxor EuroStoxx50 Leverage (FR0010468983)	12,04%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,64%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	5,02%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,07%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,04%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	5,01%	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)	4,87%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,97%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,97%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,05%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,66%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,68%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	7,01%	EUR
Obligations			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B5675W70)	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%	0,9%	-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%	-0,72%							-5,89%

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