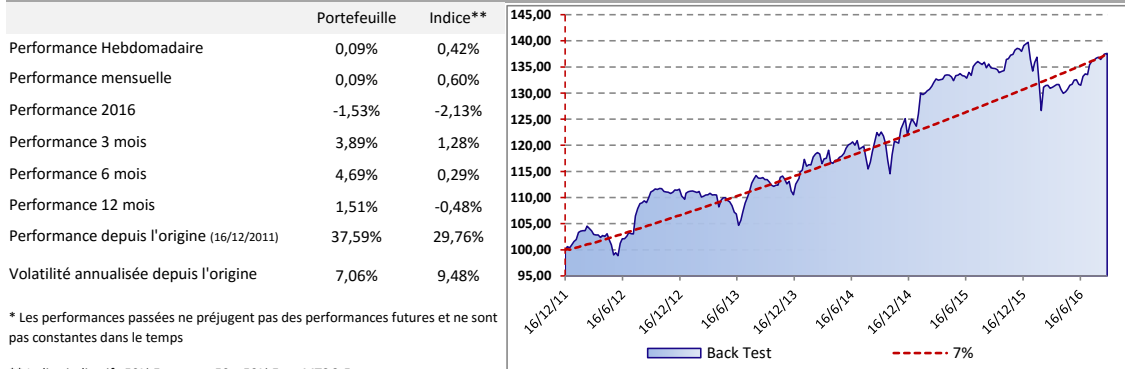


Portefeuille BSF 09/09/2016

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

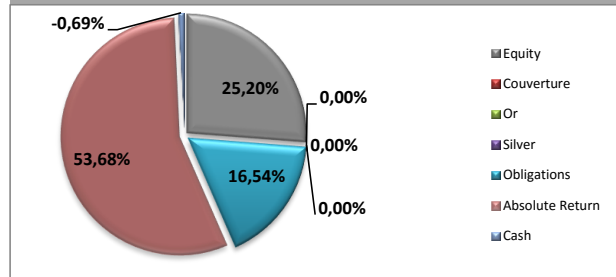
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
sept-16	35,0%	35,0%	35,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,8%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,38%	7,06%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,352	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après un été clément, les marchés ont débuté le mois de septembre sur une accélération haussière, toujours guidés par le soutien des banques centrales. Néanmoins, la BCE puis la Fed sont venues jeter un coup de froid en fin de semaine. Un peu plus tôt, la publication du Beige Book de la Fed attestait de la solidité du marché de l'emploi américain et soulignait la croissance modeste de l'économie américaine durant l'été. Cette modeste croissance a été confirmée par la publication de l'ISM non manufacturier du mois d'août ressorti bien en dessous des attentes. Puis la BCE a ouvert le bal avec la tenue de sa réunion de politique monétaire le 8 septembre. Un statu quo était largement anticipé par les investisseurs mais Mr Draghi a quelque peu déçu en affirmant que la possibilité d'une extension du QE n'avait pas été débattue, sans donner plus d'indication sur son prochain mouvement. Mais c'est principalement le discours de Mr Rosengren, président de la Fed de Boston, qui a fait basculer les marchés dans le rouge en avertissant que le maintien de taux bas augmente les chances de surchauffe de l'économie américaine, ouvrant ainsi un peu plus la porte à une hausse de taux prochainement. Suite à ces derniers rebondissements, les anticipations de hausse de taux pour septembre et décembre sont légèrement remontées à 30% et 60% vendredi.

* Le portefeuille est en hausse de +0,09% contre +0,99% pour l'EuroStoxx 50 depuis le début de mois. L'indice indicatif est en hausse de 0,42%

Construction de portefeuille

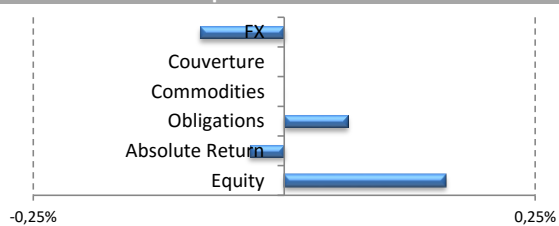
• Depuis le début du mois, les différents discours des membres de la Fed ont eu pour effet de faire baisser le USD face au Yen. Notre position short Yen continue donc négativement. Néanmoins suivant les différents éléments analysés, nous pensons que la BoJ devrait aller un peu plus loin dans sa politique monétaire non conventionnelle le 21 septembre prochain

Budget de risque

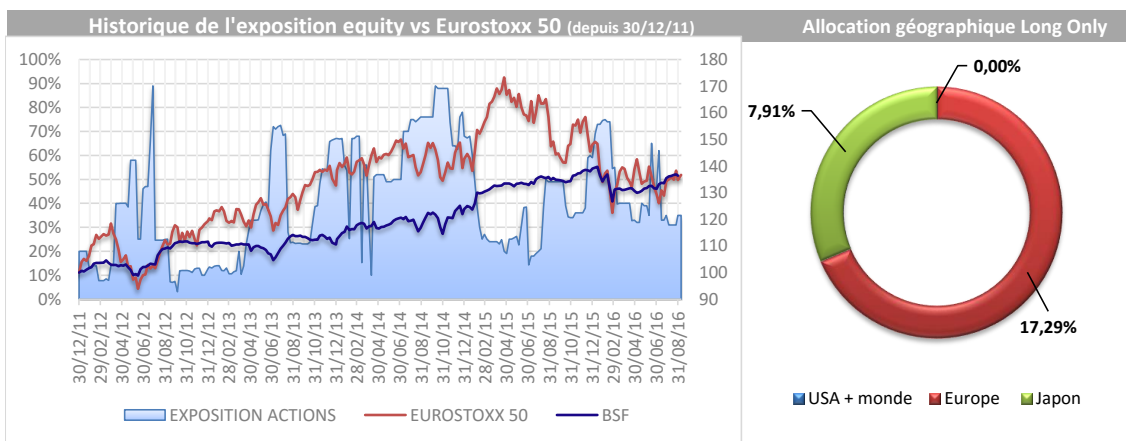
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,42%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,42%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,32%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,55%	EUR
ETF actions			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	7,91%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,07%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,65%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,89%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,73%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,89%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,06%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,27%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,70%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,82%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,71%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,89%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,57%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,96%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	5,00%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,27%	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%	-1,64%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	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%	0,94%	1,93%	0,88%	0,09%				-1,53%

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