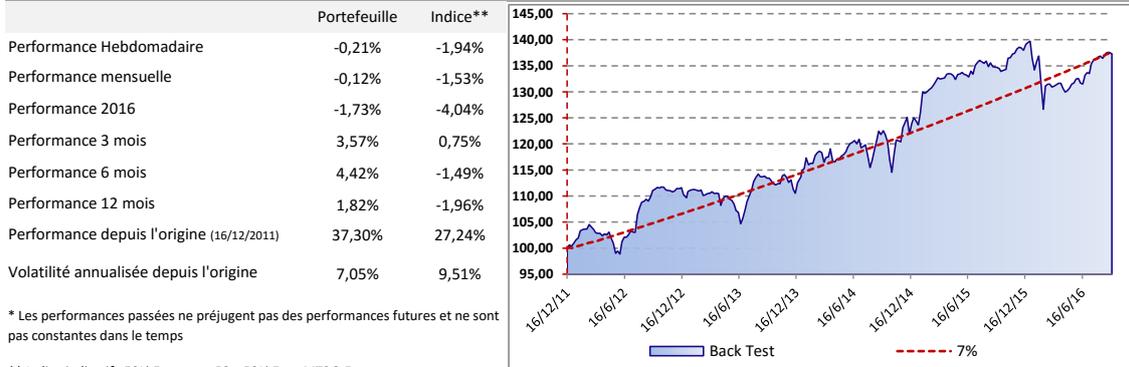


Portefeuille BSF 16/09/2016

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)

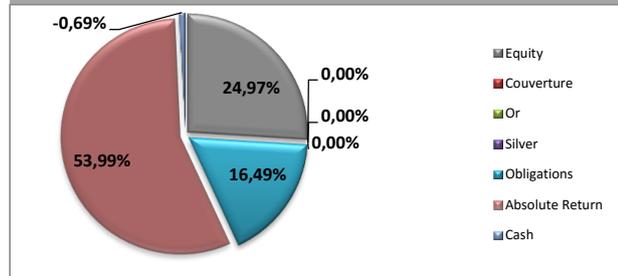


Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
sept-16	35,0%	35,0%	35,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,7%	89,0%

Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,36%	7,05%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,350	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après un été positif sur les actifs risqués, les investisseurs se sont montrés prudents dans l'attente de la réunion de la Fed le 20 - 21 septembre dont l'issue reste incertaine. Les anticipations de hausse de taux dès le mois de septembre restent faibles à 20% et à 55% pour décembre. Les derniers chiffres macro-économiques US attestent d'une économie américaine robuste, qui reste en faveur d'une poursuite d'une normalisation de la politique monétaire de la Fed. La BoE à sans surprise maintenu sa politique monétaire inchangée. L'institution se laisse le temps d'estimer les impacts du brexit car pour le moment les statistiques de l'économie britannique, post-brexit, restent rassurantes.

Côté macro-économique, les derniers chiffres d'inflation aux Etats Unis sont positifs avec un CPI de +1.1% sur un an en août contre +0.8% le mois précédent. Nous nous attendons à une accélération de l'inflation US sur le second semestre principalement expliquée par un effet de base des prix du pétrole. Hors alimentation et énergie, l'inflation atteint +2.3% sur un an. D'autres indicateurs tel que les ventes au détail et l'empire manufacturier sont ressortis légèrement en dessous des attentes pour le mois d'août.

Il est donc évident que les futures fluctuations des marchés seront guidées par les discours de la Fed et de la BoJ. Nous conservons un biais prudent en raison de l'asymétrie qui existe entre une surprise de hausse des taux de la Fed et un statu quo qui ne devrait pas entraîner de forte accélération haussière.

• Le portefeuille est en baisse de -0,21% contre -3,86% pour l'EuroStoxx 50 depuis le début de mois. L'indice indicatif est en baisse de -1,94%

Construction de portefeuille

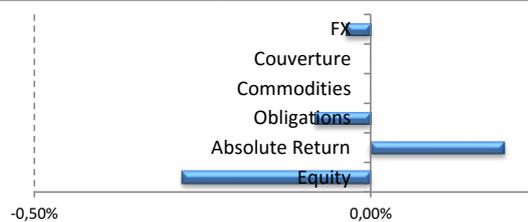
• Le portefeuille a joué son rôle de préservation de capital malgré une baisse significatif des indices actions. Nous conservons un biais prudent jusqu'à l'échéance des différents rendez vous des Banques Centrales. Toutes corrections importantes des indices actions serait une opportunité intéressante pour renforcer l'exposition action

Budget de risque

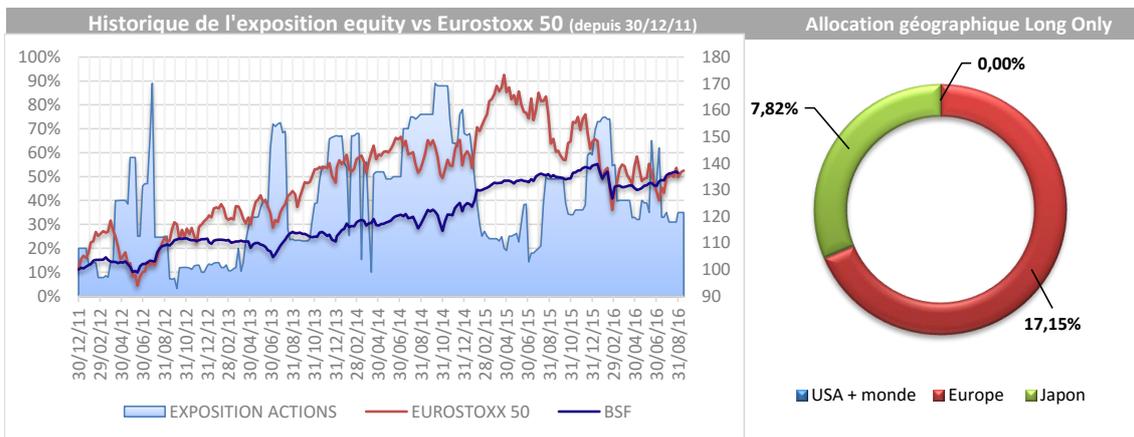
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,44%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,44%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,20%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,51%	EUR
ETF actions			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	7,82%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,11%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,71%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,90%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,76%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,88%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,08%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,29%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,78%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,83%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,74%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,91%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,54%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,96%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,99%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,24%	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%	0,94%	1,93%	0,88%	-0,12%				-1,73%

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