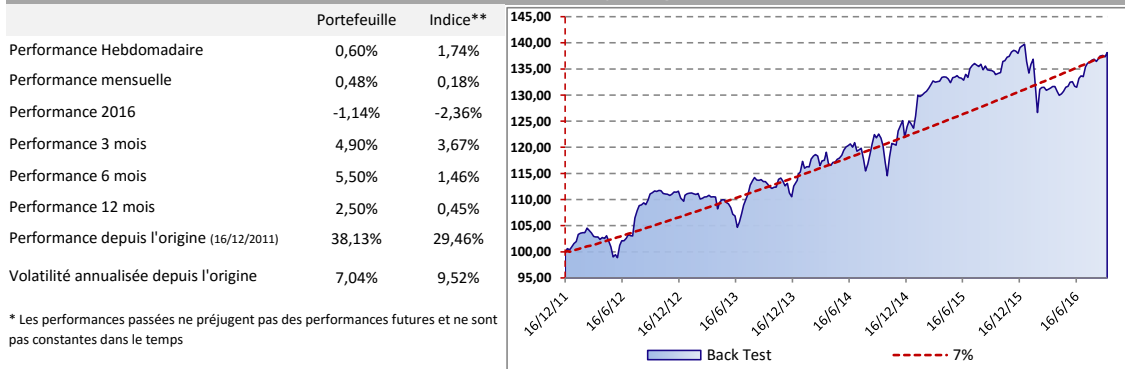


Portefeuille BSF 23/09/2016

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.

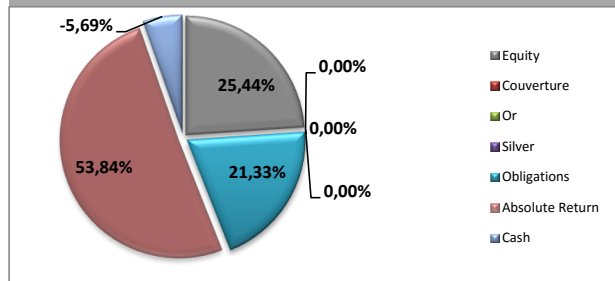
Performance* (avant frais de gestion)



Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
sept-16	35,0%	35,3%	36,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,6%	89,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,50%	7,04%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,359	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après s'être montrés prudents avant la réunion de la Fed, les marchés ont repris de la hauteur grâce à cette dernière et son statu quo. Cependant il semblerait que cet élan d'optimisme ne soit qu'un prétexte court terme plutôt qu'une réelle conviction de la part des investisseurs. La Fed a une fois de plus suivi l'avis des marchés en laissant sa politique monétaire inchangée. Cependant une hausse de taux d'ici la fin de l'année est toujours sur la table (en décembre a priori). Par ailleurs, il est intéressant de souligner que Mme Yellen a précisé dans son communiqué que le resserrement monétaire se fera sur un rythme plus lent avec 2 hausses contre 3 précédemment pour 2017. En parallèle, un affaiblissement structurel du potentiel de croissance a été acté avec une révision en baisse des prévisions de croissance pour 2016 et 2017. Les anticipations d'inflation, mesurées par l'indice PCE ont également été revues en baisse pour 2017 à 1,8% contre 1,9% précédemment. Quelques heures avant la Fed, c'était au tour de la Banque Centrale du Japon de tenir sa réunion mensuelle. Pour la première fois, une Banque Centrale va mettre en place une approche tactique de son programme de quantitative easing afin de contrôler la pente de la courbe de taux. L'objectif mentionné est de maintenir des taux à 10 ans proche de 0%. A part cette modification significative, le montant du QE reste inchangé (640 Mds d'euros par an) et le taux d'intérêt négatif à -0,1% est maintenu. Après ce regain d'optimisme suscité par les Banques Centrales, les investisseurs vont pouvoir se concentrer à nouveau sur les publications macro économiques et le « choc des titans » dans la course à la maison blanche. Cet épisode sera sans aucun doute passionnant et plein de rebondissements.

• Le portefeuille est en hausse de +0,60% contre +3,31% pour l'EuroStoxx 50 depuis le début de mois. L'indice indicatif est en hausse de +1,74%

Construction de portefeuille

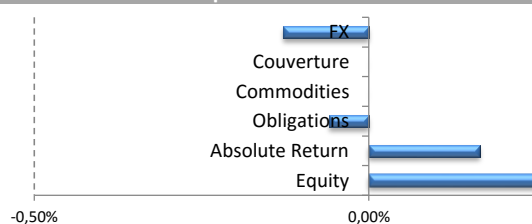
• La poche income a été enrichie avec l'intégration du fonds Jupiter Dynamic Bonds. Nous continuons à analyser toute opportunité d'investissement comportant une marge de sécurité suffisante et une espérance de rendement attractive. C'est ainsi qu'un retracement des marchés plus significatif pourrait être une opportunité intéressante pour renforcer la composante action du portefeuille.

Budget de risque

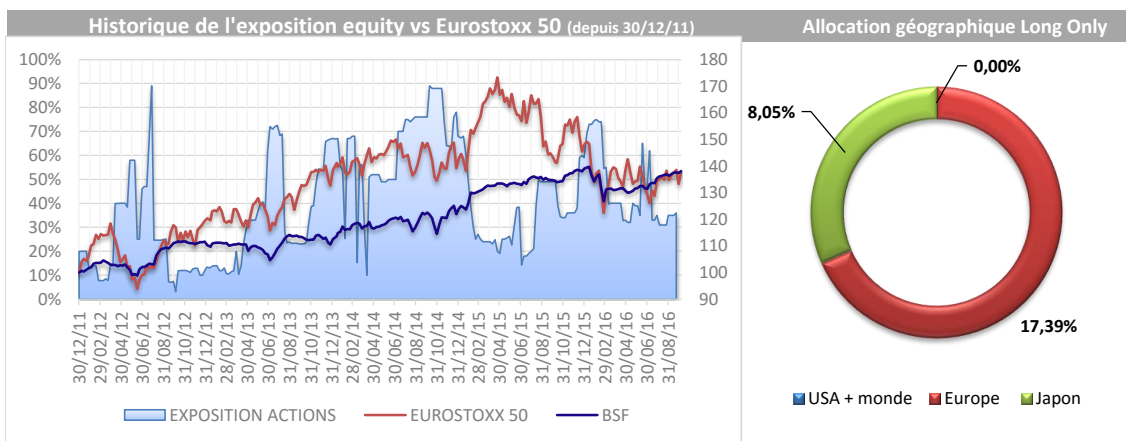
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,53%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,53%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,28%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,58%	EUR
ETF actions			
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,05%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,08%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,67%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,91%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,74%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,88%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,05%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,28%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,77%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,81%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,71%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,95%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,41%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,95%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,97%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,08%	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%	-164%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	108%	2,42%	-0,53%	0,34%	-158%	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%	0,48%				-1,14%

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