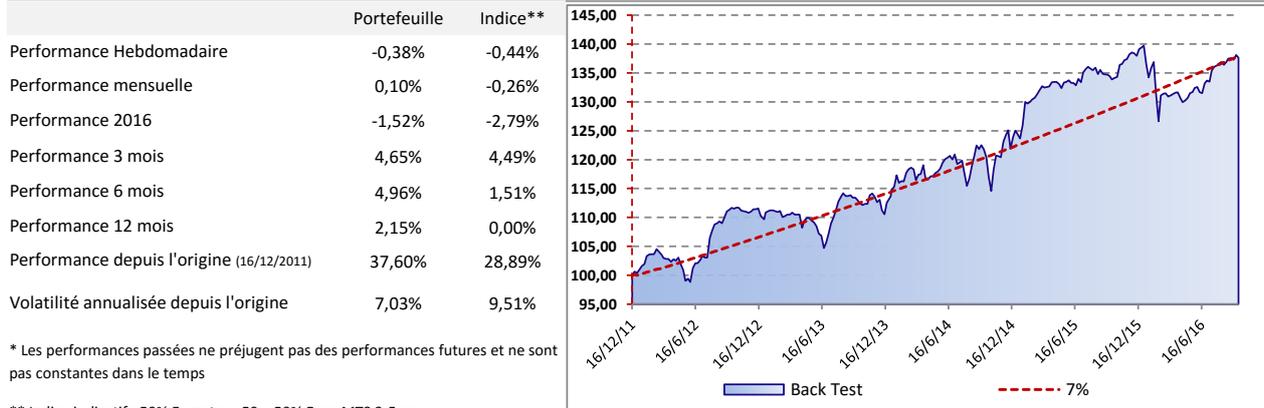


Portefeuille BSF 30/09/2016

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

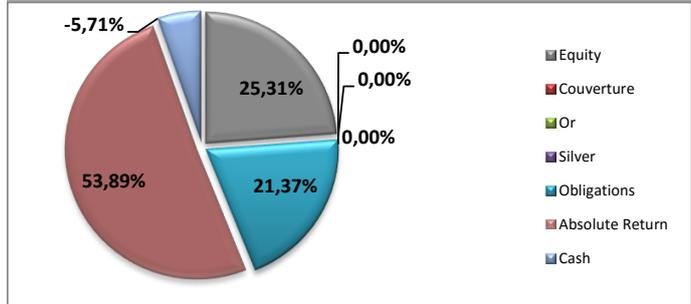
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
sept-16	35,0%	35,4%	36,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,5%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,48%	7,03%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,358	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Cette semaine s'est montrée plus calme en terme de rendez vous macro économique mais tout aussi intéressante. Les marchés restent coincés au sein d'un intervalle étroit alternant journée de hausse et de baisse sans réel conviction. Le secteur bancaire européen a une nouvelle fois été chahuté. En effet Deutsche Bank ravive les craintes d'une crise du secteur bancaire européen. Néanmoins, les tensions se sont apaisées en toute fin de semaine après l'annonce d'une réduction significative de l'amende infligée par les Etats Unis à Deutsche Bank.

Le secteur pétrolier a été particulièrement entouré suite à l'accord surprise de l'OPEP qui a reconnu produire trop dans le contexte économique actuel.

Enfin, l'économie américaine semble toujours solide avec une révision en hausse de la croissance pour le second trimestre à 1,4% contre 1,1% en seconde estimation. Le différentiel s'explique par le fait que la composante investissement en équipement s'est moins détériorée qu'initialement prévu. Pour rappel, la consommation reste le principale moteur de croissance de l'économie américaine.

Les semaines à venir vont rester passionnantes avec notamment des rendez vous politiques majeurs.

- 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

- 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 de renforcer l'exposition action du portefeuille. En parallèle une forte appréciation des marchés nous semble limiter à court terme en raison des différentes échéances politiques et d'une faible probabilité de voir la croissance accélérer fortement. Cette dernière remarque justifie notre positionnement prudent actuel.

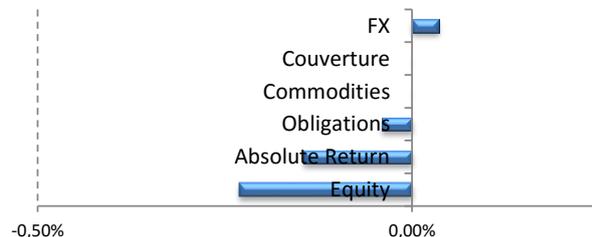
BSF termine le mois en légère progression +0,10%.

Budget de risque

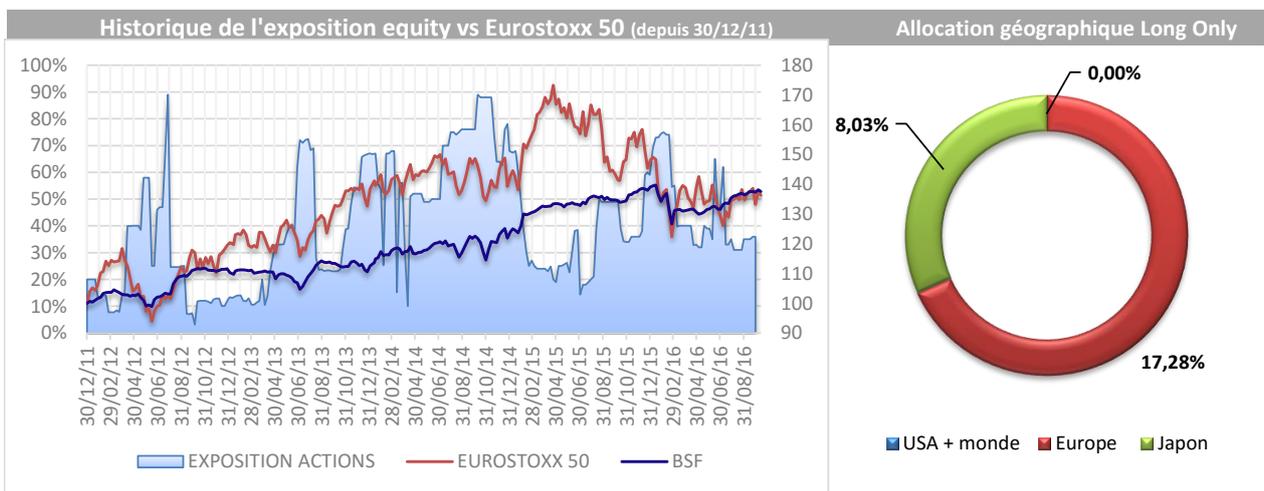
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,51%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,51%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,26%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,51%	EUR
ETF actions			
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	8,03%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,08%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,65%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,88%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,78%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,93%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,01%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,28%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,76%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,83%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,74%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,96%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,39%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZQL65)	4,97%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	4,98%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,13%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	-	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%	0,10%				-1,52%

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