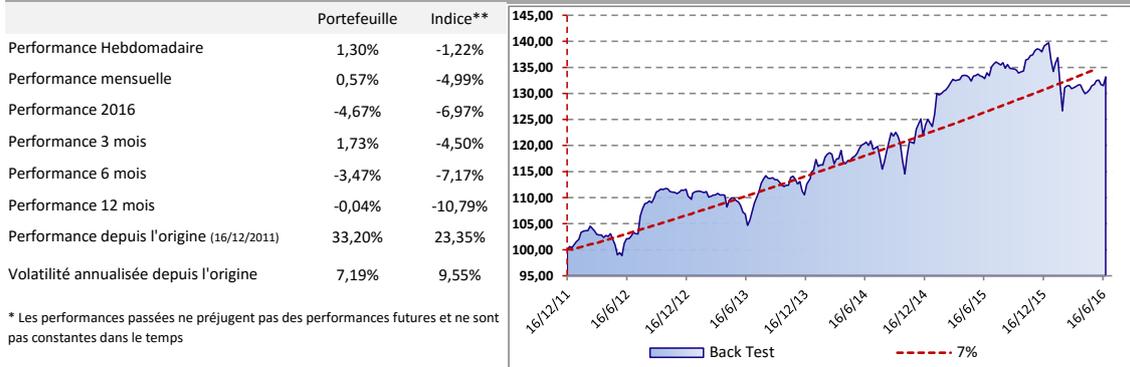


## Portefeuille BSF 24/06/2016

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

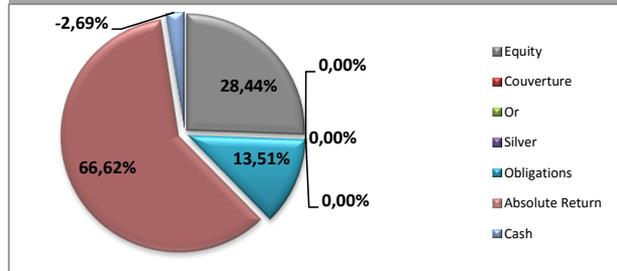
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juin-16	35,0%	44,8%	65,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,6%	75,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	7,03%	7,19%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,459	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Le résultat du référendum britannique annonçant leur volonté de sortir de l'UE a provoqué une onde de choc importante sur les différentes places financières mondiales. Ce jour restera certainement inscrit dans l'histoire, représentant un tournant dans la construction de l'Europe mais aussi la journée boursière la plus désastreuse de l'histoire avec plus de 2 000 mds de capitalisation envolée à travers le monde. Les effets de second tour sont difficiles à appréhender mais la probabilité, de voir l'économie Britannique entrer en récession d'ici la fin de l'année, est importante.

Néanmoins, contrairement à la chute de Lehmann Brothers en 2008, le risque systémique nous semble écarté pour le moment. En effet les banques centrales restent bien présentes pour amortir la chute. Dans ce contexte, une grande partie des mauvaises nouvelles semble être prise en compte. Il reste à présent à évaluer ou constater l'impact de cet événement historique sur la croissance mondiale. Il est probable de voir les marchés évoluer dans un large range entre les plus bas de février et les niveaux précédents le Brexit.

• Le portefeuille est en hausse de +1,30% contre - 2,56% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -1,22%.

##### Construction de portefeuille

• Tout au long de cette semaine historique, le risque du portefeuille a été activement géré. Comme évoqué lors de notre commentaire de la semaine dernière, l'exposition action avait été sensiblement augmentée. L'évolution des marchés précédant le vote britannique nous a donné l'opportunité de prendre nos profits sur la totalité cette exposition tactique avec des plus-values significatives. Dans la correction de vendredi, nous avons augmenté à nous l'exposition aux actions. La sensibilité du portefeuille aux actions est donc passée de 65% à 35% puis à 46%. Le choc qui a suivi le résultat du référendum aura donc été amorti.

La gestion active du risque génère sur la semaine une performance positive de +1,69%.

Par ailleurs notre poche action coeur de portefeuille a également superperformer l'eurostoxx 50 durant la semaine.

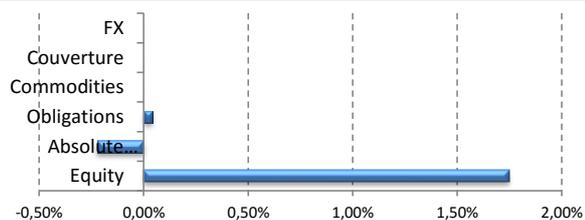
Pour conclure, le portefeuille comporte à présent une sensibilité action de 46%.

### Budget de risque

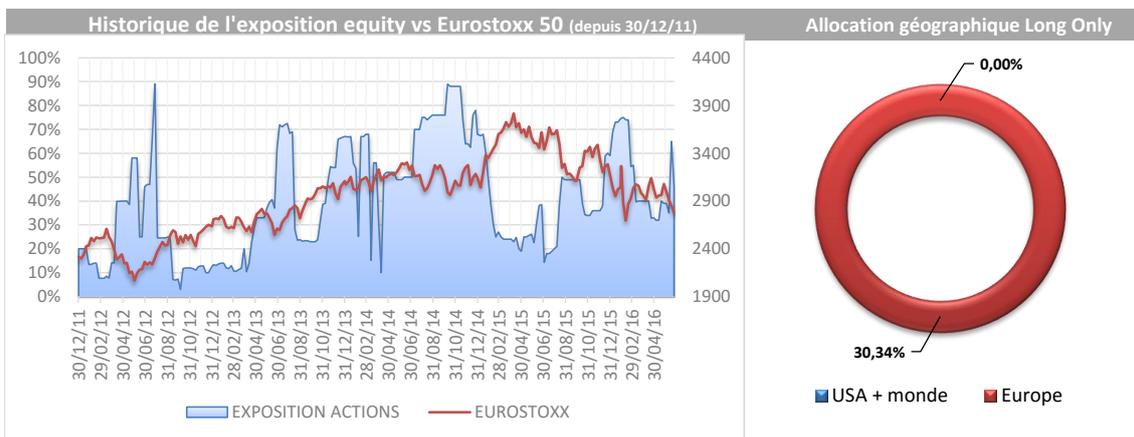
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,25%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,96%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,47%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Lyxor EuroStoxx50 Leverage (FR0010468983)	5,88%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,44%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,95%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,01%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,94%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,94%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,17%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,47%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,73%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,91%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,90%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,97%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,60%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,59%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,83%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B567SW70)	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,68%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Commodities</b>			
	-	-	-



<b>Performance du Portefeuille BSF</b>													
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-16,4%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	1,08%	2,42%	-0,53%	0,34%	-15,8%	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%	0,57%							-4,67%

**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](http://www.bluesail-finance.com)