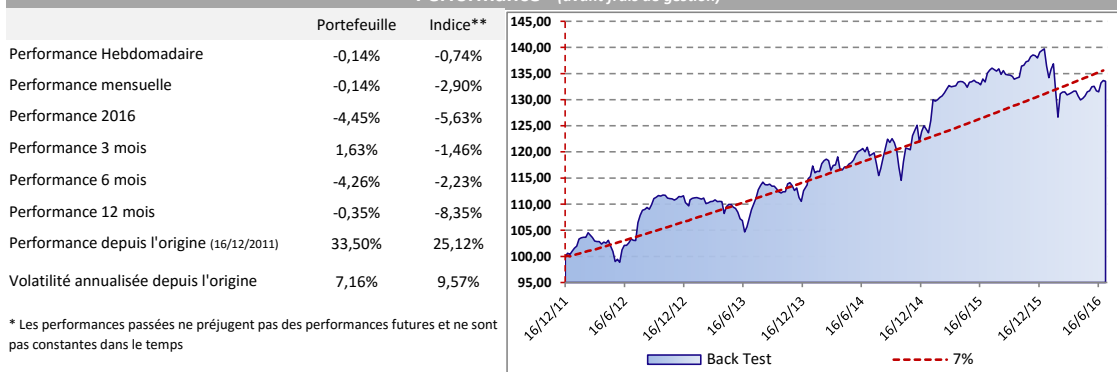


## Portefeuille BSF 08/07/2016

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

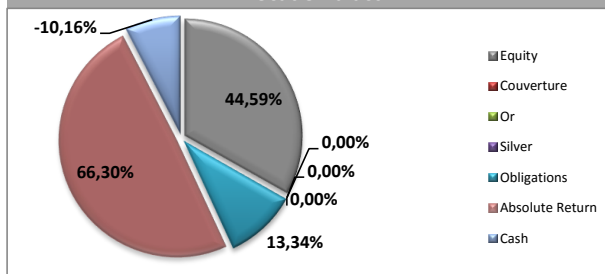
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juil-16	62,0%	62,0%	62,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	41,0%	75,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	9,49%	7,16%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,620	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

L'effet Brexit semble peu à peu s'estomper pour laisser la place aux fondamentaux économiques. Durant la semaine, la Fed s'est montrée prudente lors de la publication des minutes du FOMC. Suite à cela les attentes en terme de hausse de taux de la part des investisseurs ne se chiffrent plus qu'à une seule hausse à horizon 2018. Néanmoins, le chiffre de l'emploi américain sera de nature à rassurer la Fed puisque les créations d'emploi sur le mois de juin se sont révélées meilleures que prévu à 287 000 contre 180 000 attendu. Nous observons donc une bonne tenue de l'économie américaine et pourtant la hausse de taux semble s'éloigner... Sur le vieux continent, les banques italiennes sont à nouveau sur le devant de la scène. En effet se sont les créances douteuses au sein des bilans de ces dernières qui font craindre une résurgence de la crise de 2011.

La semaine prochaine sera le lancement de la publication de résultats d'entreprises US avec Alcoa le 11 juillet. Ce flux de nouvelles pourrait bien redonner une peu d'espoir au marché. En attendant, le niveau de rendement des dettes souveraines battent de nouveaux records à la baisse: rendement du 30 ans suisse négatif, -20bps sur le bund 10 ans, US 10Y treasuries au plus bas depuis 2012 et au Japon (négatif sur le 20 ans).

• Le portefeuille est en hausse de -0,14% contre -1,56% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -0,74%.

#### Construction de portefeuille

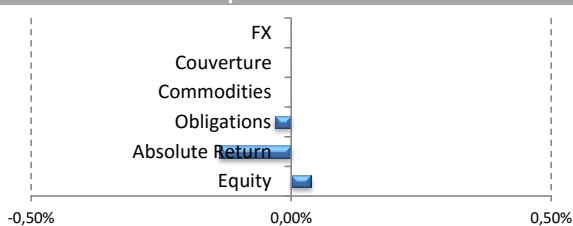
• L'évolution des marchés et la montée de l'aversion au risque en début de semaine, nous a permis d'augmenter l'exposition action du portefeuille sur des niveaux qui nous semblent attractif à court et moyen terme. En effet malgré toutes les incertitudes, nous estimons que les banques centrales agissent toujours comme un support évitant ainsi aux marchés de dégringoler à l'image de 2008 ou 2011. En revanche nous pensons que la hausse est pour le moins limitée. L'objectif de cette exposition tactique est de jouer un rebond vers 2 950 - 3 000 points sur l'eurostoxx 50

### Budget de risque

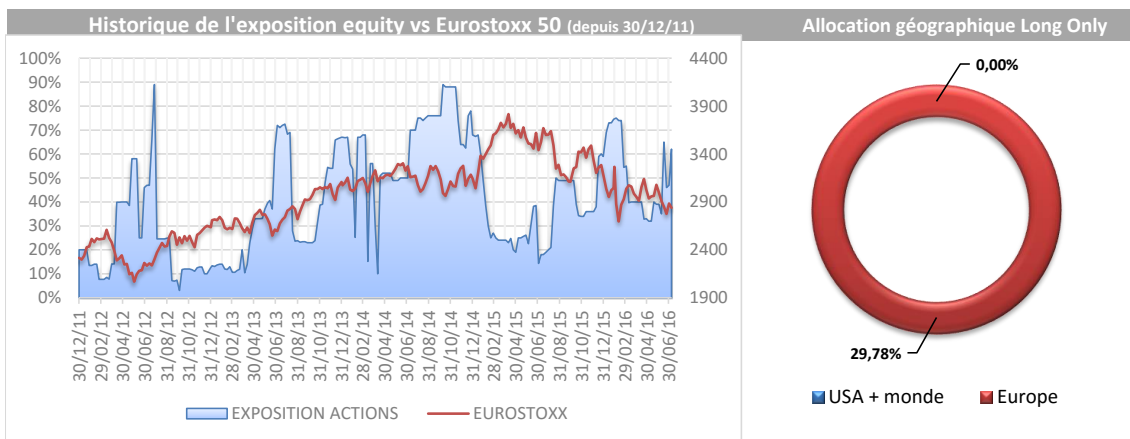
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	5,24%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,24%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,95%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,27%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Lyxor EuroStoxx50 Leverage (FR0010468983)	14,06%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,35%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,83%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	5,81%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,95%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,98%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,16%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,42%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,80%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,91%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,85%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,04%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,72%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,49%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,66%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B567S70)	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%	0,9%	-16,4%	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%	-0,14%						-4,45%

**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)