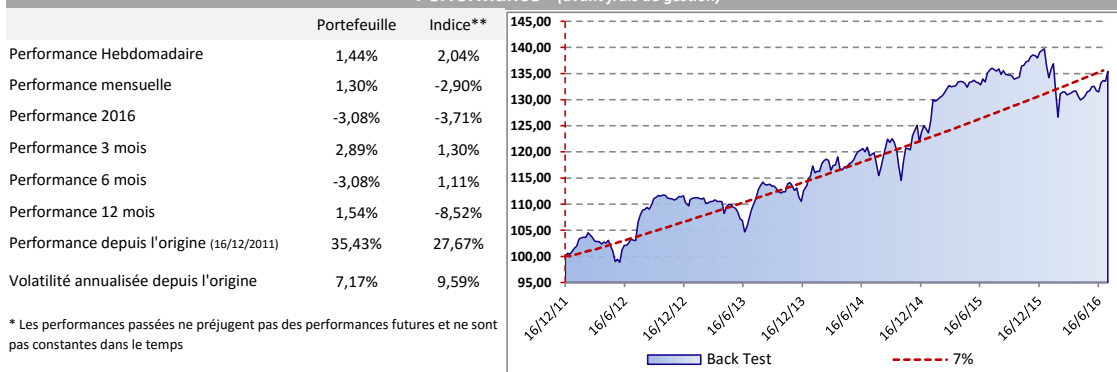


## Portefeuille BSF 15/07/2016

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.

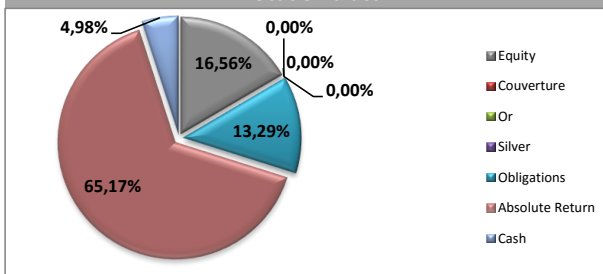
### Performance\* (avant frais de gestion)



### Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juil-16	33,0%	47,5%	62,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,9%	75,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,15%	7,17%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,336	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

L'optimisme revient peu à peu sur les marchés financiers dans le prolongement des nouveaux records de Wall Street et des derniers chiffres de l'emploi américain. Aux Etats-Unis, les investisseurs ont plébiscité les premières publications des résultats d'entreprises, notamment avec JP Morgan qui publie des résultats meilleurs qu'attendus entraînant ainsi d'autres grandes banques américaines à la hausse. Les marchés européens ont, quant à eux, été portés par le secteur bancaire et l'automobile. En effet, le discours de Mme Merkel évoquant une résolution rapide des problématiques du secteur bancaire italien et de sa recapitalisation a été de nature à rassurer les investisseurs. Cette performance hebdomadaire peut également s'expliquer par un phénomène technique de rachat de protections initiées post Brexit.

En Asie, les craintes d'un atterrissage brutal en Chine se sont éloignées grâce à la publication d'un PIB chinois supérieur aux attentes, à 6,7% en annualisé sur le second trimestre. Cette croissance a notamment été soutenue par l'immobilier et les dépenses en infrastructure. Nous pouvons remercier le gouvernement pour ses mesures de relance... Suite du Brexit: l'aspect politique se stabilise avec la nomination de Theresa May au poste de premier ministre. Dans le même temps, la BoJ a gardé ses taux inchangés bien que de nombreux analystes anticipaient une intervention afin de juguler le ralentissement de l'activité britannique suite au Brexit. Néanmoins, cette dernière a laissé la porte ouverte à de nouvelles mesures cet été.

• Le portefeuille est en hausse de +1,44% contre +4,25% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +2,04%.

#### Construction de portefeuille

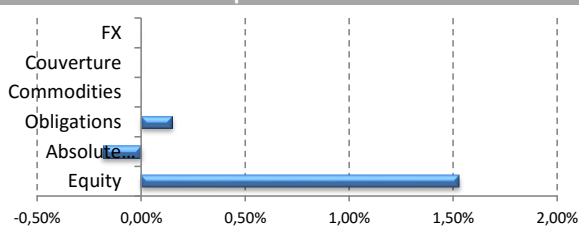
• Comme évoqué la semaine dernière nous avons pris nos profits sur la position tactique Eurostoxx 50 quand celui-ci évoluait entre 2 950 et 3 000 points. Le risque global du portefeuille a donc sensiblement diminué. Le beta est ainsi passé de 0,62 à 0,33. Nous sommes donc à présent dans une période attentive. Nous envisageons d'améliorer la poche rendement stable avec l'intégration de fonds à composante income au détriment de fonds décevants tel que Invesco Global Market Neutral. Nous pensons vendre également en temps voulu le fonds UBS L/S et BDL Rempart. Ces mouvements amélioreront la stabilité et la diversification du portefeuille.

### Budget de risque

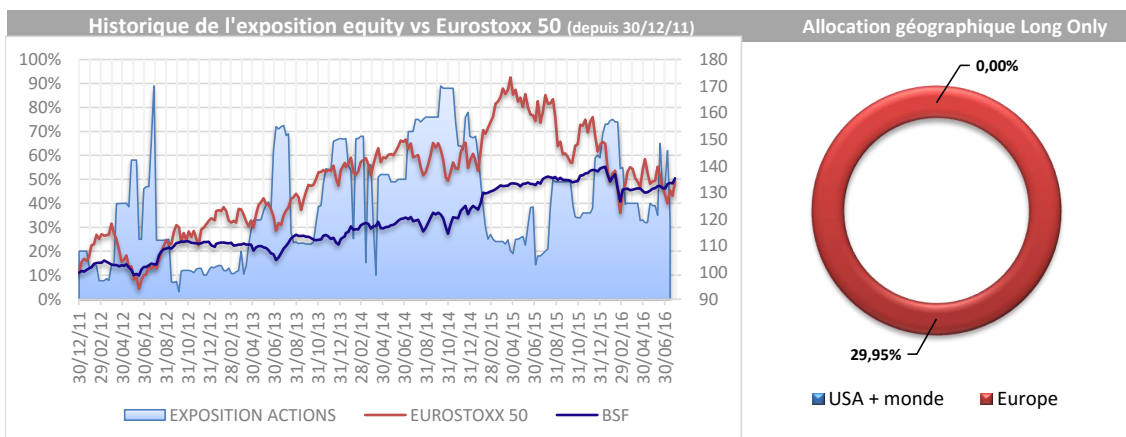
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	-	5,26%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,26%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,03%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,27%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Lyxor EuroStoxx50 Leverage (FR0010468983)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,19%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,80%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	5,83%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,86%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,91%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,09%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,35%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,70%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,85%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,77%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,94%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,47%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,41%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,70%	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)	6,60%	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%	-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%	1,30%						-3,08%

**Avertissement:** Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations   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)