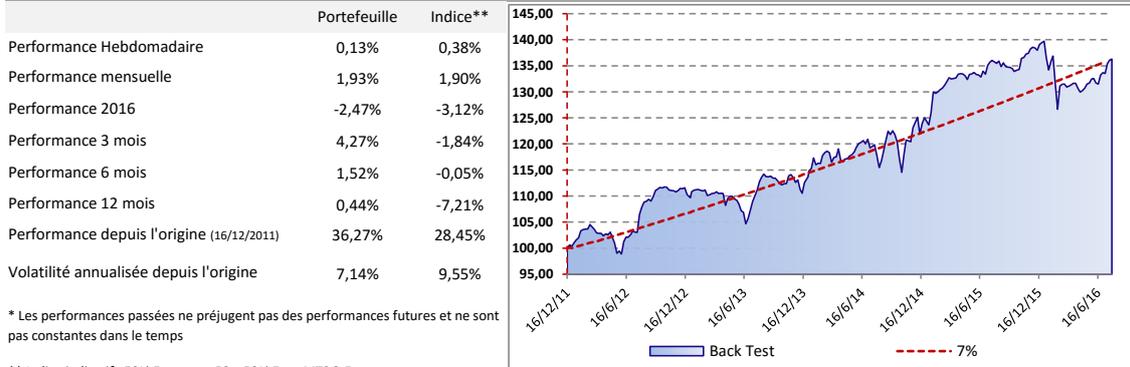


## Portefeuille BSF 29/07/2016

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)



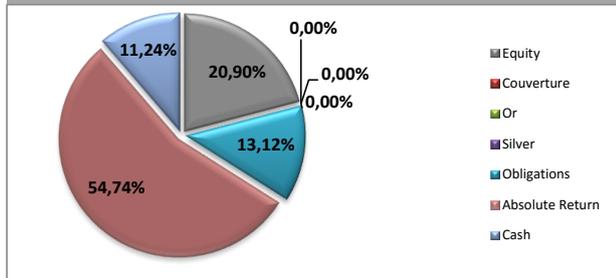
### Repères tactiques

| Niveau actions         |       |       |       |
|------------------------|-------|-------|-------|
|                        | Min   | Moyen | Max   |
| Allocation stratégique | 0%    | 50%   | 100%  |
| juil-16                | 33,0% | 40,8% | 62,0% |
| Sur 2 ans glissant     | 14,3% | 48,7% | 89,0% |

| Indicateurs de risques |           |          |        |
|------------------------|-----------|----------|--------|
| Données annualisées    | anticipée | Observée | Budget |
| Volatilité             | 5,37%     | 7,14%    | 10%    |
| Beta (vs Eurostoxx 50) | 0,351     | 0,25     | 0,50   |

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Semaine chargée en émotion avec de nombreuses publications de résultats d'entreprises et l'allocation de banques centrales. Les résultats d'entreprises se sont révélés de bonne facture, notamment pour le secteur automobile et du luxe (LVMH) en Europe. Les investisseurs ont également bien réagi aux résultats d'Apple moins pire qu'attendu.

Aux Etats-Unis, la Fed est restée floue donnant peu d'indices sur l'évolution future de sa politique monétaire. Néanmoins au vue des derniers chiffres macro-économique, nous avons pu déceler un ton légèrement plus hawkish ouvrant ainsi la porte à une possible hausse de taux en septembre. Janet Yellen a souligné que les risques à court terme avaient diminué. Nous retiendrons également la publication du PIB américain du second trimestre: il est ressorti bien en dessous des attentes à 1,2% contre 2,5% attendu. Cependant, la consommation des ménages reste solide à +4,1% en rythme annualisé contribuant ainsi à 2,8 points à la croissance du PIB. A noter également la progression des exportations de 1,4% et la baisse des importations de -0,4%. En revanche les autres composantes reculent notamment l'investissement en équipement et infrastructure.

La BoJ a déçu en se contentant de relever la part d'ETF dans son programme de rachat d'actifs (de 3,3 à 6 Trns de yens) et d'augmenter l'enveloppe de refinancement en dollar pour les entreprises et les banques.

Dans ce contexte, les marchés actions ont poursuivi leur rebond. Les variations sur certaines devises ont été importantes à l'image du yen qui s'apprécie de presque 4% sur la semaine.

• Le portefeuille est en hausse de +0,13% contre +0,62% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de + 0,38%.

#### Construction de portefeuille

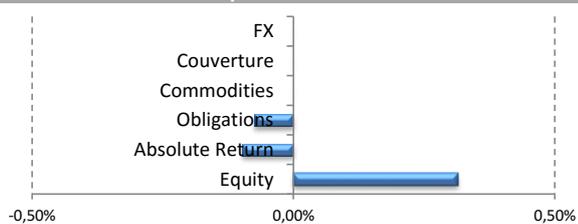
• Sur la semaine, BSF a subi quelque arbitrage avec l'entrée d'une position action japonaise. En effet avant la réunion de la BoJ, nous anticipions une action de soutien aux actions avec l'augmentation de la part d'achat ETF. Par ailleurs, le gouvernement japonais pourrait mettre en place un plan de relance budgétaire massif. Par ailleurs et afin de diversifier la poche "rendement stable", nous avons commencé à réduire la poche absolute return. Ces liquidités seront partiellement investies sur des stratégies income flexible.

### Budget de risque

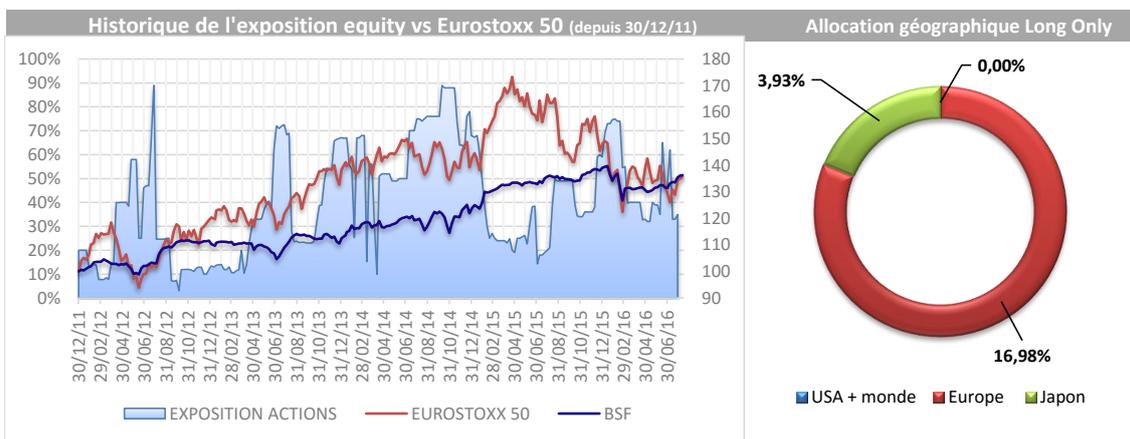
|             | Min | Moyen | Max  |
|-------------|-----|-------|------|
| Actions     | 0%  | 50%   | 100% |
| Obligations | 0%  | 15%   | 100% |
| AR*         | 0%  | 15%   | 100% |
| Commodities | 0%  | 20%   | 40%  |
| Beta        | 0   | 0,5   | 1    |
| Volatilité  | 7%  | 10%   | 15%  |

\* 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>     |   |             |        |
|                                | -   | 5,42%       | EUR    |
|                                | Groupama Avenir Euro (FR0010589325)                         | 5,42%       | EUR    |
|                                | Moneta Multi Cap (FR0010298596)                             | 5,19%       | EUR    |
|                                | Sextant PEA (FR0010286005)                                  | 6,37%       | EUR    |
| <b>ETF actions</b>             |   |             |        |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
|                                | Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)                   | 3,93%       | EUR    |
| <b>Absolute return</b>         |   |             |        |
|                                | INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)                    | 5,13%       | EUR    |
|                                | JL Equity market neutral (FR0010881821)                     | 4,80%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
|                                | MLIS Marshall Wac (LU0333226826)                            | 4,82%       | EUR    |
|                                | LFIS Vision Premia (LU1306385201)                           | 4,89%       | EUR    |
|                                | Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985) | 5,11%       | EUR    |
|                                | Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)         | 5,32%       | EUR    |
|                                | GAM Star European Alpha (LU0028583804)                      | 4,73%       | EUR    |
|                                | Helium Performance (LU0912261970)                           | 4,82%       | EUR    |
|                                | Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)                        | 5,75%       | EUR    |
|                                | R CFM Diversified Fund (LU0264598268)                       | 3,94%       | EUR    |
|                                | UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)                   | 5,44%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
| <b>Couverture</b>              |   |             |        |
|                                | Lyxor double short Bund (FR0010869578)                      | 6,52%       | EUR    |
| <b>Obligations</b>             |   |             |        |
|                                | -   | 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%   | 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%   |        |           |         |          |          | -2,47% |

**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)