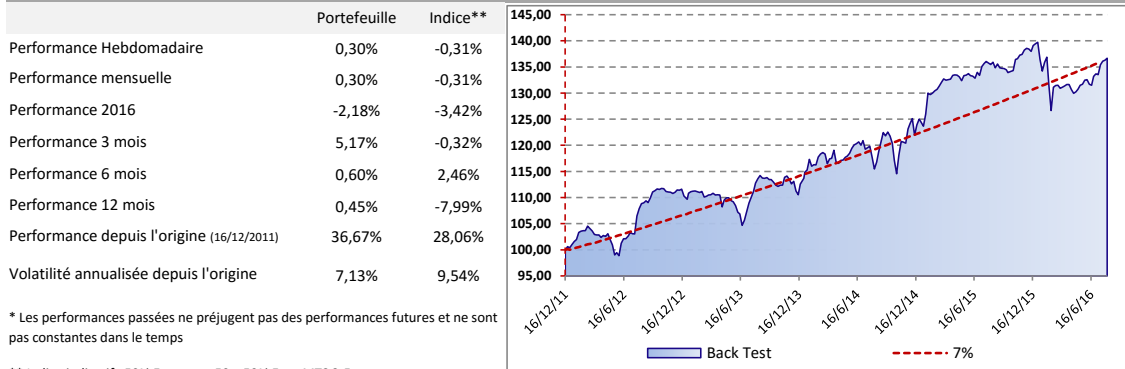


## Portefeuille BSF 05/08/2016

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

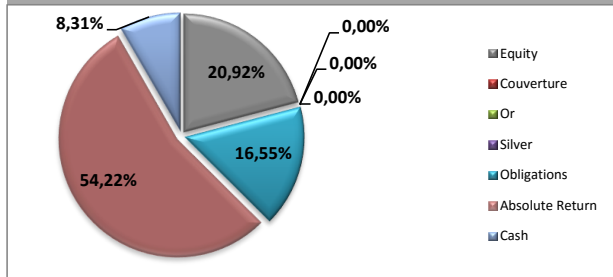
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
août-16	35,0%	35,0%	35,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	48,4%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,75%	7,13%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,311	0,25	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Deux éléments ont marqué la semaine. Après un statu quo au mois de juin, la banque centrale d'Angleterre a mis en place un programme ambitieux de stimulus monétaire afin de lutter contre les effets négatifs du brexit. L'institution a non seulement baissé son principale taux directeur à 0,25% mais aussi mis en place un programme de rachat d'obligations souveraines et d'obligations d'entreprises pour un montant pouvant aller jusqu'à 70 Mds de livres dont 10 Mds pour les achats d'obligations d'entreprises. Outre atlantique, les chiffres de l'emploi américain attestent d'une économie robuste. En effet, l'économie américaine a créé 255 000 emplois sur le mois de juillet contre 180 000 attendu. Les salaires ont augmenté (+0,3%), tout comme le nombre d'heures travaillé. Cette publication a eu un effet positif sur les actifs risqués, portant les indices américains sur des sommets. Cet élément remet également sur la table les anticipations de hausse de taux de la Fed pour la fin de l'année.

Nous soulignerons également que le pétrole semble se stabiliser autour de \$40. Enfin, dans le sillage de la BoJ, le gouvernement japonais a approuvé un plan de relance de 28 000 mds de Yen.

• Le portefeuille est en hausse de +0,30% contre -0,68% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -0,31%.

#### Construction de portefeuille

• BSF a subi quelques ajustements avec la réduction des stratégies long short equity avec la vente du fonds UBS L/S. Le fonds CBP Pareto a également été vendu après une performance décevante et peu comprehensive.

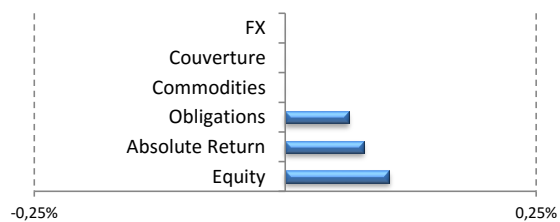
En contrepartie, le portefeuille a été diversifié avec l'intégration de stratégies income flexible et global macro avec les fonds Candriam Credit Opportunité, Muzinich GTC et Nordea Stable Return. Cela devrait améliorer la robustesse de la poche "rendement stable". La poche croissance devrait conserver une approche très flexible avec une augmentation sensible du risque sur des niveaux de marchés ou le couple rendement risque nous semble très attractif

### Budget de risque

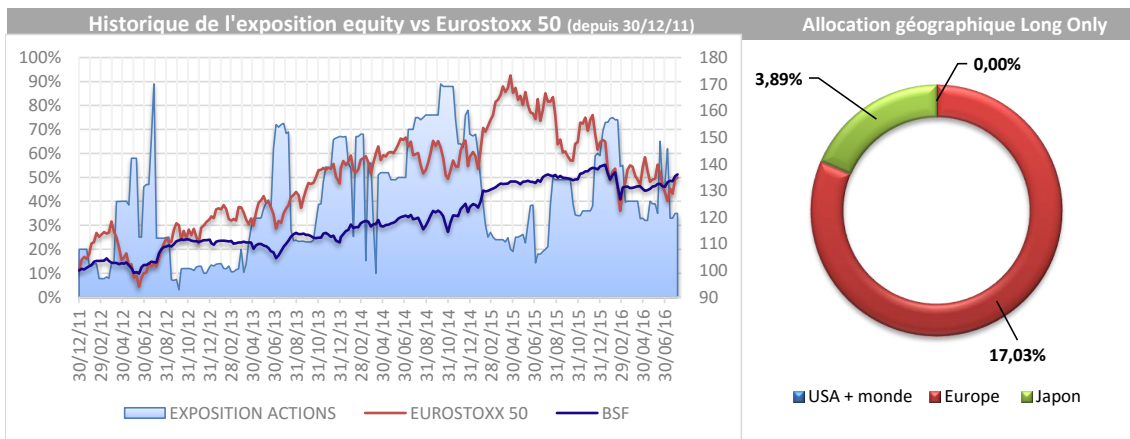
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	5,44%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,44%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,17%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,42%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	-	0,00%	EUR
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	3,89%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,16%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,79%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,97%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,81%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,91%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,04%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,29%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,75%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,82%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,72%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,96%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Couverture</b>			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,55%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	4,99%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	5,01%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	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%	-1,64%	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%	1,93%	0,30%					-2,18%

**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)