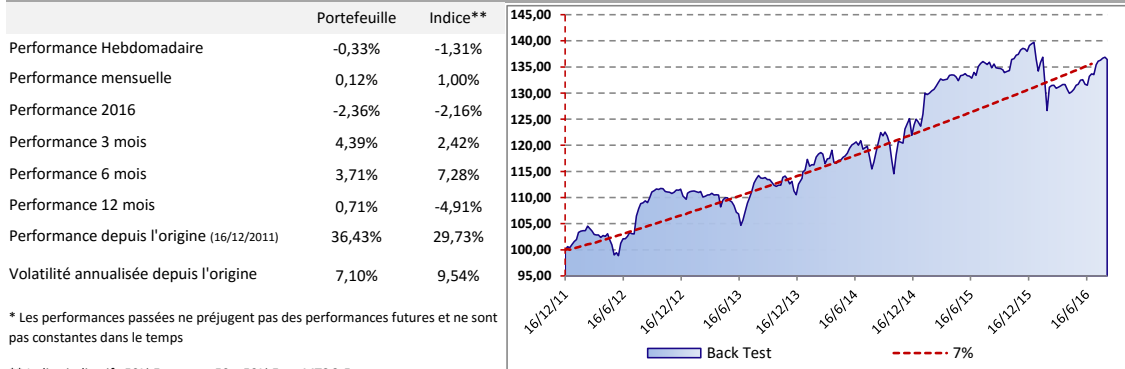


Portefeuille BSF 19/08/2016

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

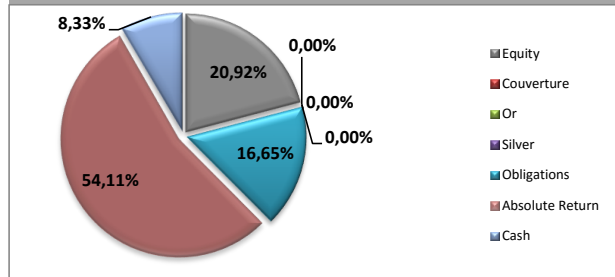
Niveau actions

| | Min | Moyen | Max |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Allocation stratégique | 0% | 50% | 100% |
| août-16 | 31,0% | 31,0% | 31,0% |
| Sur 2 ans glissant | 14,3% | 48,1% | 89,0% |

Indicateurs de risques

| Données annualisées | anticipée | Observée | Budget |
|------------------------|-----------|----------|--------|
| Volatilité | 4,75% | 7,10% | 10% |
| Beta (vs Eurostoxx 50) | 0,310 | 0,24 | 0,50 |

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Au sein d'une semaine estivale creuse, les marchés ont été principalement animés par les différents commentaires provenant de la Fed lors de la publication des minutes du FOMC. Il est évident que les membres du comité de la Fed semblent divisés sur l'urgence d'une hausse de taux. En effet, quand Mr Dudley (Président de la Fed de NY) déclare que les marchés sous estiment le potentiel de hausse de taux, Mr Williams (Président de la Fed de San Francisco) tient au même moment un discours opposé, beaucoup plus accommodant.

Côté macro-économique, nous notons que l'inflation a ralenti aux Etats Unis au mois de juillet avec un indice des prix à la consommation de +0,1% impacté par une baisse des prix de l'essence.

Le pétrole poursuit son rebond porté par la baisse du dollar et les espoirs d'une réduction de la production mondiale de la part de l'OPEP.

Dans ce contexte, les marchés consolident, effaçant la hausse de la semaine précédente, le dollar s'affaiblit notamment face au yen et le pétrole se rapproche des 50\$ US.

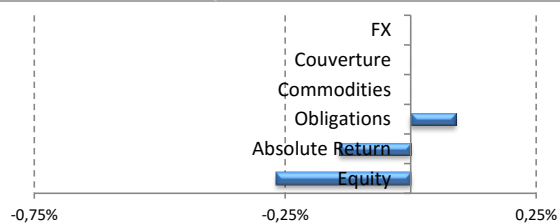
• Le portefeuille est en baisse de -0,33% contre -2,52% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de 1,31%.

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

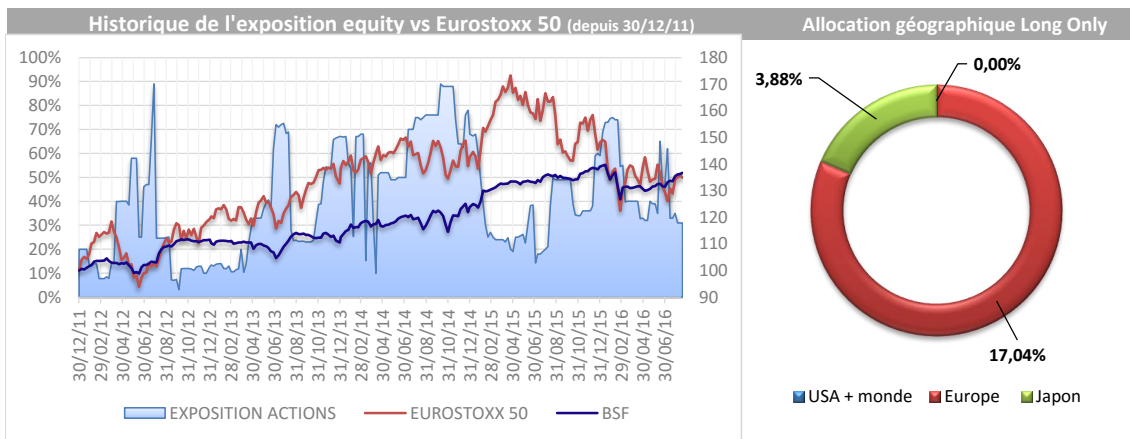
Attribution de performance hebdomadaire



Construction de portefeuille

• Dans le sillage des actions, BSF consolide légèrement. Les deux compartiments du portefeuille, rendement stable & croissance contribuent chacun négativement dans une faible proportion.

| Classe d'actifs | Fonds | Pondération | Devise |
|--------------------------------|---|-------------|--------|
| Actions | | | |
| Actions internationales | | | |
| | - | 0,00% | EUR |
| | - | 0,00% | EUR |
| Actions Européennes | | | |
| | - | 5,43% | EUR |
| | Groupama Avenir Euro (FR0010589325) | 5,43% | EUR |
| | Moneta Multi Cap (FR0010298596) | 5,18% | EUR |
| | Sextant PEA (FR0010286005) | 6,42% | EUR |
| ETF actions | | | |
| | Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821) | 3,88% | EUR |
| Absolute return | | | |
| | INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754) | 5,12% | EUR |
| | JL Equity market neutral (FR0010881821) | 4,69% | EUR |
| | Nordea Stable Return (LU0351545230) | 4,96% | EUR |
| | MLIS Marshall Wac (LU0333226826) | 4,78% | EUR |
| | LFIS Vision Premia (LU1306385201) | 4,92% | EUR |
| | Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985) | 5,04% | EUR |
| | Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268) | 5,32% | EUR |
| | GAM Star European Alpha (LU0028583804) | 4,73% | EUR |
| | Helium Performance (LU0912261970) | 4,85% | EUR |
| | Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748) | 5,75% | EUR |
| | R CFM Diversified Fund (LU0264598268) | 3,96% | EUR |
| | UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542) | 0,00% | EUR |
| | - | 0,00% | EUR |
| | - | 0,00% | EUR |
| Couverture | | | |
| | Lyxor double short Bund (FR0010869578) | 6,58% | EUR |
| Obligations | | | |
| | Muzinich GTC (IE00BSZLQL65) | 5,02% | EUR |
| | Candriam Credit Opportunité (LU0151325312) | 5,04% | EUR |
| | - | 0,00% | EUR |
| | - | 0,00% | EUR |
| | - | 0,00% | EUR |
| | - | 0,00% | EUR |
| Commodities | | | |
| | - | - | - |



| Performance du Portefeuille BSF | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Aout | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | YTD |
| 2012 | 3,20% | 0,91% | -164% | 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% | 1,93% | 0,12% | | | | | -2,36% |

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