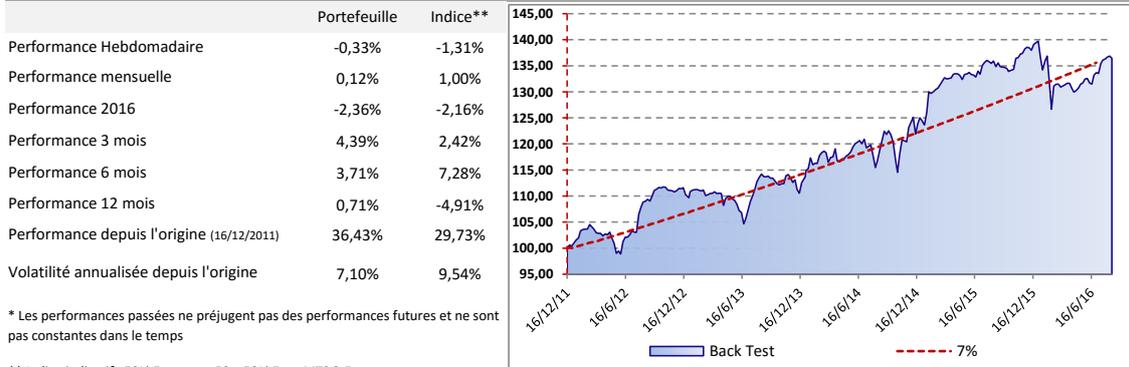


Portefeuille BSF 19/08/2016

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)

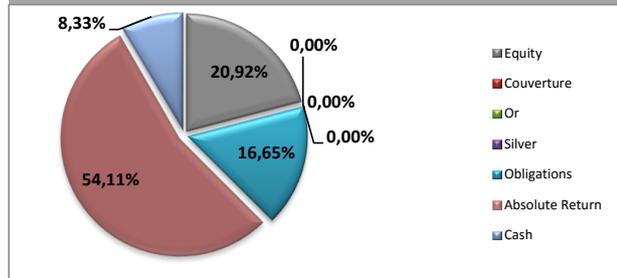


Repères tactiques

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.

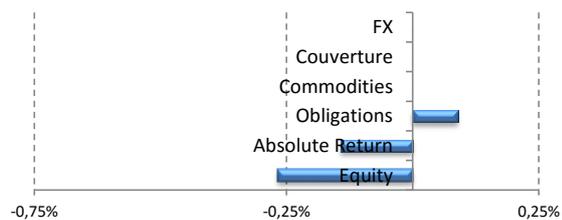
• Le portefeuille est en baisse de -0,33% contre -2,52% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de 1,31%.

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

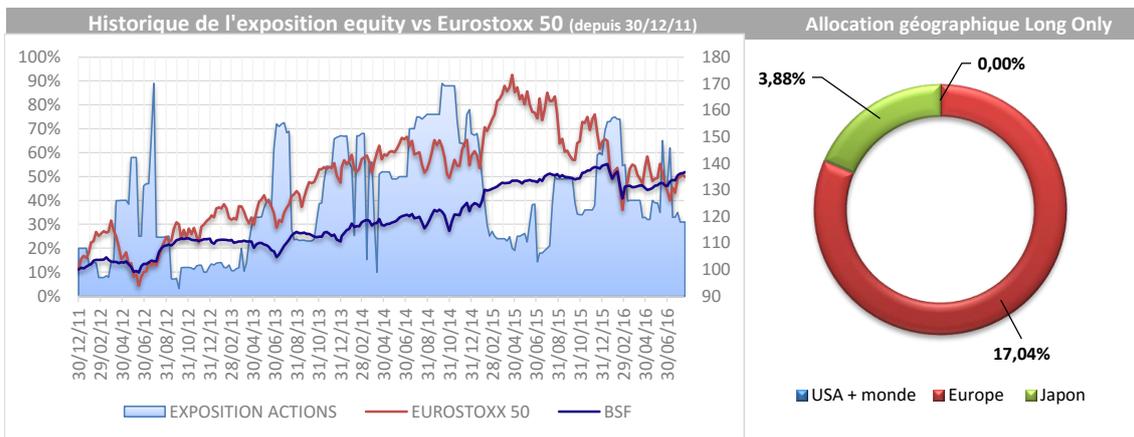
Attribution de performance hebdomadaire



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
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