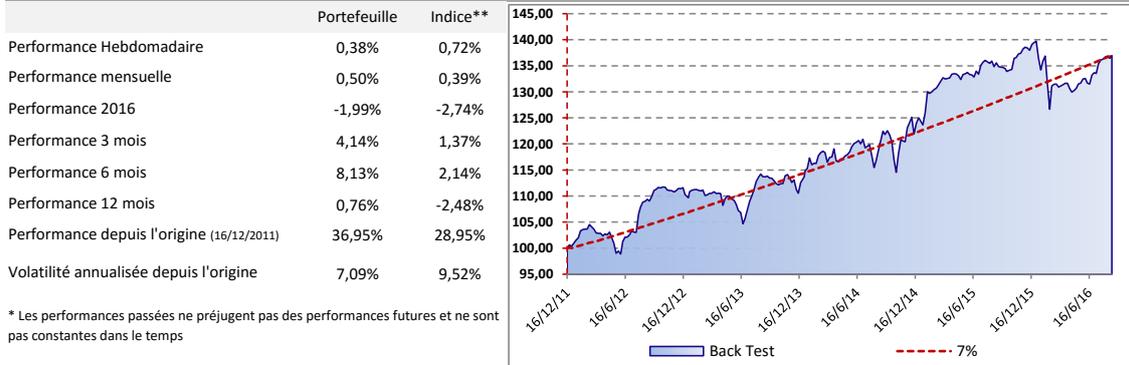


Portefeuille BSF 26/08/2016

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)

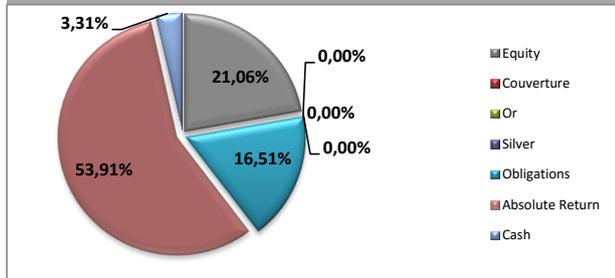


Repères tactiques

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

Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,76%	7,09%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,311	0,24	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

En cette fin du mois d'août, l'évènement central de la semaine a été sans aucun doute « Jackson Hole ». Au grand désarroi des investisseurs, peu d'éléments nouveaux ont été dévoilés empêchant les investisseurs de se faire une idée claire du calendrier de la Réserve Fédérale. Si l'on doit résumer en une phrase les déclarations de Madame Yellen, on dira qu'elle confirme que les arguments pour une hausse de taux se sont renforcés. « L'économie des Etats-Unis se rapproche des objectifs officiels de la Réserve fédérale, d'emploi maximal et de stabilité des prix ».

Au niveau macro-économique, la deuxième estimation du PIB US pour le second trimestre 2016 est ressorti à +1,1% contre +1,2% en première estimation. Ce chiffre fait notamment apparaître une consommation américaine solide. Les commandes de biens durables sont également un facteur de soutien pour les marchés avec une progression plus forte qu'attendu pour le mois de juillet. Dans ce contexte, les marchés récupèrent tout ou partie de la baisse de la semaine précédente. Les données macro-économiques américaines, accompagnées des propos de Mme Yellen, ont entraîné un renforcement du dollar.

• Le portefeuille est en hausse de +0,38% contre +1,42% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de 0,72%

Construction de portefeuille

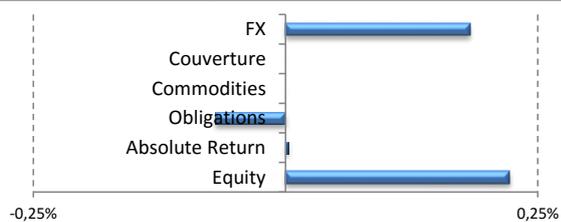
• Suite à la récente appréciation du Yen, après l'analyse des données macro économique US et dans l'anticipation d'un discours légèrement plus hawkish de la part de la Fed, une position short yen contre dollar.

Budget de risque

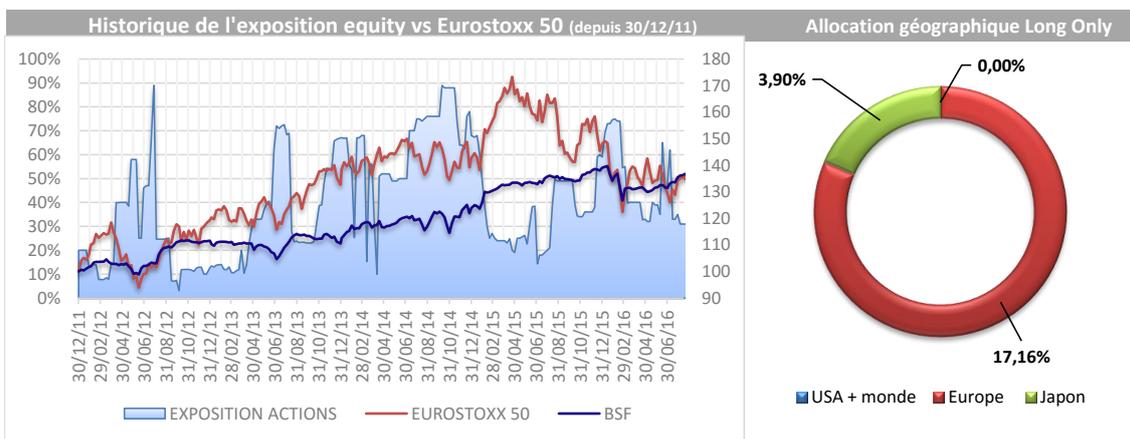
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	5,46%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,46%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,23%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,47%	EUR
ETF actions			
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	3,90%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,07%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,63%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,93%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,78%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,91%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,06%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,30%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,73%	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
Couverture			
	Lyxor double short Bund (FR0010869578)	6,49%	EUR
Obligations			
	Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)	5,00%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	5,02%	EUR
Devise			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,20%	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%	-16,4%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	10,8%	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%	0,50%					-1,99%

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