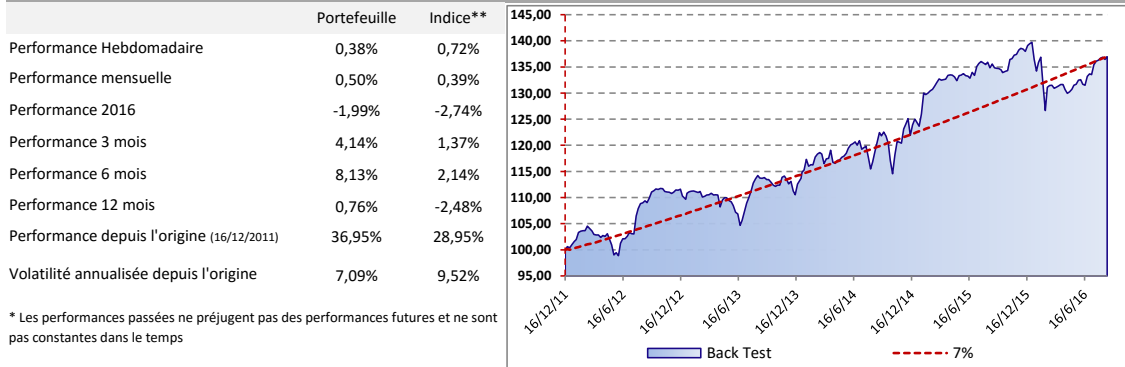


## Portefeuille BSF 26/08/2016

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)



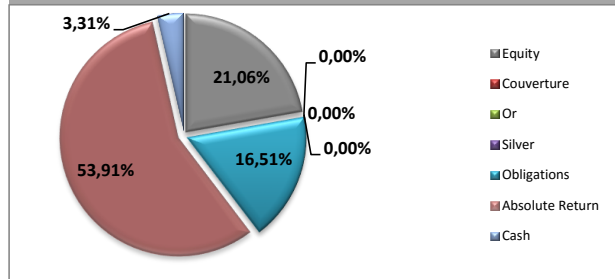
### Repères tactiques

| 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

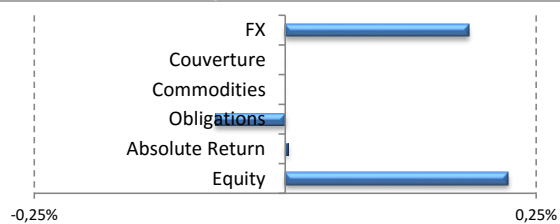
• Suite à la récente appréciation du Yen, après l'analyse des données macro économique US et dans l'anticipation d'un discours légèrement plus hawkish de la part de la Fed, une position short yen contre dollar.

### Budget de risque

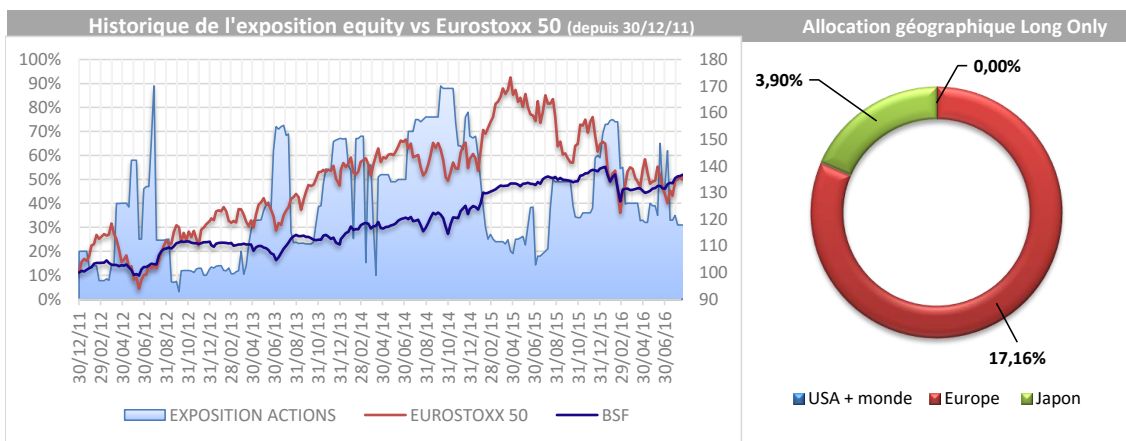
|             | Min | Moyen | Max  |
|-------------|-----|-------|------|
| Actions     | 0%  | 50%   | 100% |
| Obligations | 0%  | 15%   | 100% |
| AR*         | 0%  | 15%   | 100% |
| Commodities | 0%  | 20%   | 40%  |
| Beta        | 0   | 0,5   | 1    |
| Volatilité  | 7%  | 10%   | 15%  |

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



| Classe d'actifs                | Fonds   | Pondération | Devise |
|--------------------------------|---|-------------|--------|
| <b>Actions</b>                 |   |             |        |
| <b>Actions internationales</b> |   |             |        |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
|                                | -   | 0,00%       | EUR    |
| <b>Actions Européennes</b>     |   |             |        |
|                                | -   | 5,46%       | EUR    |
|                                | Groupama Avenir Euro (FR0010589325)                         | 5,46%       | EUR    |
|                                | Moneta Multi Cap (FR0010298596)                             | 5,23%       | EUR    |
|                                | Sextant PEA (FR0010286005)                                  | 6,47%       | EUR    |
| <b>ETF actions</b>             |   |             |        |
|                                | Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)                   | 3,90%       | EUR    |
| <b>Absolute return</b>         |   |             |        |
|                                | 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    |
| <b>Couverture</b>              |   |             |        |
|                                | Lyxor double short Bund (FR0010869578)                      | 6,49%       | EUR    |
| <b>Obligations</b>             |   |             |        |
|                                | Muzinich GTC (IE00BSZLQL65)                                 | 5,00%       | EUR    |
|                                | Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)                  | 5,02%       | EUR    |
| <b>Devise</b>                  |   |             |        |
|                                | ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)                 | 5,20%       | 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%    | -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](http://www.bluesail-finance.com)