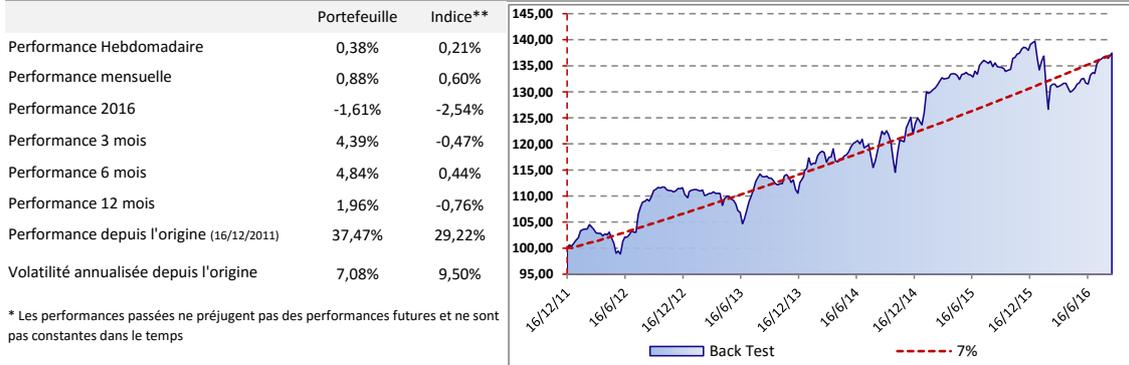


## Portefeuille BSF 31/08/2016

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

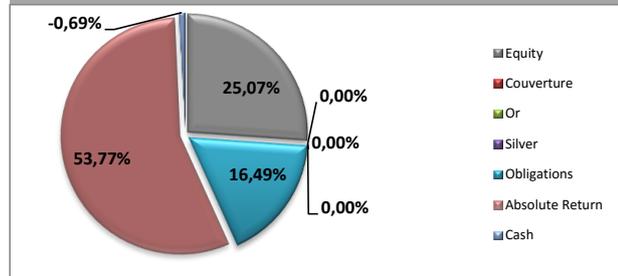
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
août-16	31,0%	31,8%	35,0%
Sur 2 ans glissant	14,3%	47,9%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,37%	7,08%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,351	0,24	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Les marchés sont restés stables dans l'attente de la publication des chiffres de l'emploi américain le 02 septembre. Cette publication est particulièrement attendue par la communauté financière qui espère avoir des éléments afin d'avoir une vision plus claire sur la politique monétaire de Fed.

• Le portefeuille est en hausse de +0,38% contre +0,42% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de 0,21%

Sur le mois, BSF est hausse de +0,88% contre +1,08% pour l'Eurostoxx 50.

#### Construction de portefeuille

• Sur les derniers jours du mois, la position sur les actions japonaises a été augmentée. Suite à la forte appréciation du Yen face au dollar, nous anticipons une actions de la BoJ lors de sa prochaine réunion de politique monétaire le 21 septembre. Toute baisse du Yen sera positive pour les actions japonaises.

BSF termine le mois d'août avec une bonne performance ramenant la performance depuis le début de l'année à -1,61%. Nous restons confiant dans la capacité de la stratégie à terminer l'année en territoire positif.

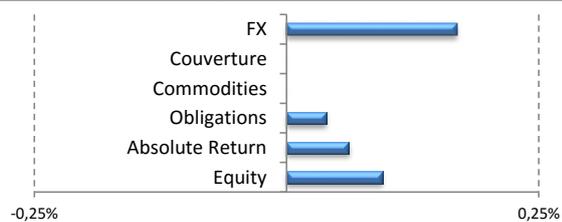
Le niveau de risque actuel du portefeuille est actuellement faible. Néanmoins celui ci pourrait augmenter si les marchés devaient revenir sur les niveaux post brexit qui nous semblent toujours intéressants à mettre à profit dans l'environnement actuelle ou les banques centrales restent omnis présentes.

### Budget de risque

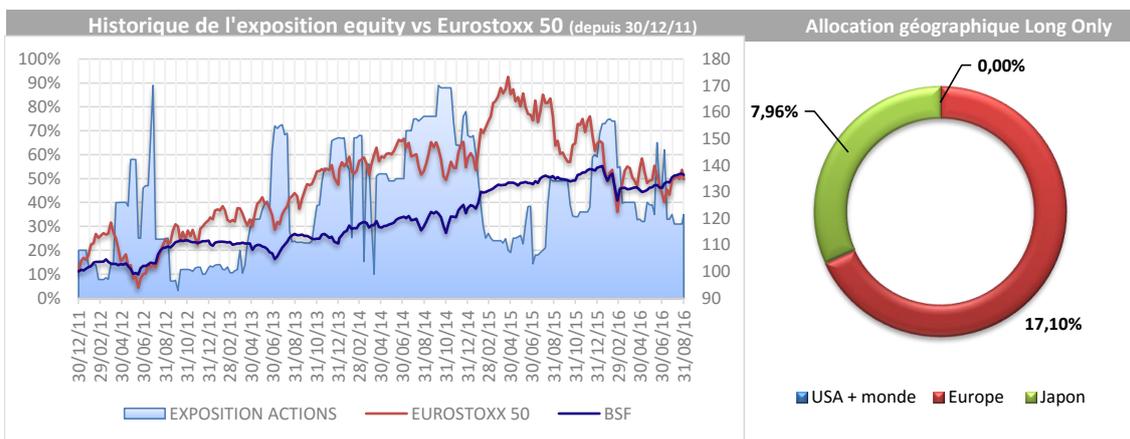
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	5,40%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,40%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,23%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,47%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Lyxor etf Nikkei 400 hedge (FR0012154821)	7,96%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8HZ754)	5,08%	EUR
	JL Equity market neutral (FR0010881821)	4,63%	EUR
	Nordea Stable Return (LU0351545230)	4,90%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,77%	EUR
	LFIS Vision Premia (LU1306385201)	4,89%	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)	4,71%	EUR
	Helium Performance (LU0912261970)	4,81%	EUR
	Cigogne M&A Arbitrage (LU0893376748)	5,70%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,94%	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)	4,99%	EUR
	Candriam Credit Opportunité (LU0151325312)	5,01%	EUR
<b>Devise</b>			
	ETF Proshares Ultrashort Yen (US74347W5691)	5,37%	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%	-16,4%	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%	0,88%					-1,61%

**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)