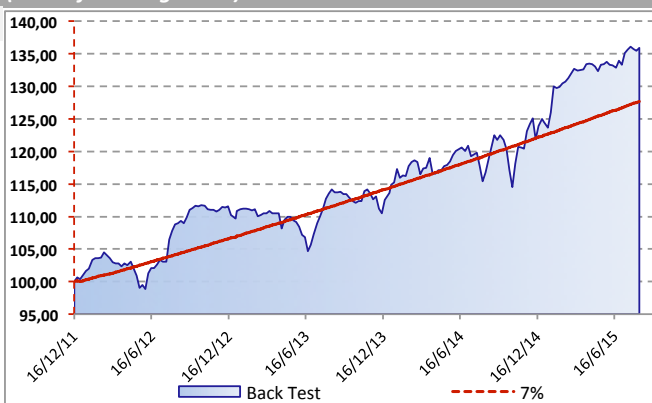


## Portefeuille BSF 14/08/2015

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)

	Portefeuille	Indice**
Performance Hebdomadaire	0,33%	-1,98%
Performance mensuelle	0,13%	-1,45%
Performance 2015	9,09%	6,10%
Performance 3 mois	2,68%	-0,87%
Performance 6 mois	4,57%	1,03%
Performance 12 mois	17,72%	8,72%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	35,91%	36,43%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,83%	8,70%



\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

\*\* Indice indicatif : 50% Eurostoxx 50 + 50% Euro MTS 3-5 ans

### Repères tactiques

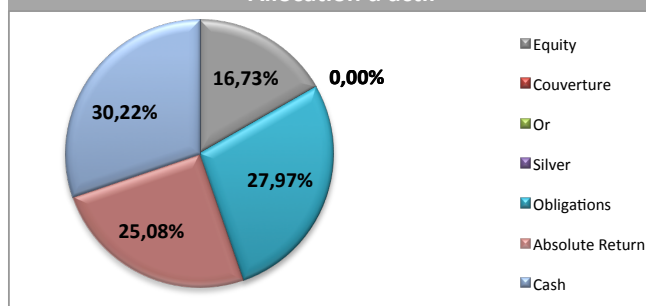
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
juil-15	14,3%	21,3%	38,6%
Sur 1 an glissant	10,0%	50,0%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,91%	6,83%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,386	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

\* Le portefeuille est en hausse à +0,33% contre -4,03% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse -1,98%.

#### Construction de portefeuille

\* La construction défensive du portefeuille BSF a été très largement bénéfique cette semaine de forte baisse sur les indices européens. Nous avons coupé notre position de couverture en fin de semaine le 12 août 2015. La sensibilité aux actions a donc mécaniquement augmenté pour se situer autour de 0,38.

Malgré la tornade venant de Chine, nous conservons un biais positif sur les actions tant que les banques centrales sont aux commandes et notamment la BCE.

Néanmoins nous surveillons de près la zone de support des 3 600 points sur le Cac 40. Si ce support venait à être enfoncé, cela donnerait un signe technique négatif. De l'autre côté de l'atlantique, la zone des 1 995 points sur le S&P 500 est aussi particulièrement surveillée car ce niveau représente le bas du canal haussier sur les horizons 1 an, 3 ans et 5 ans.

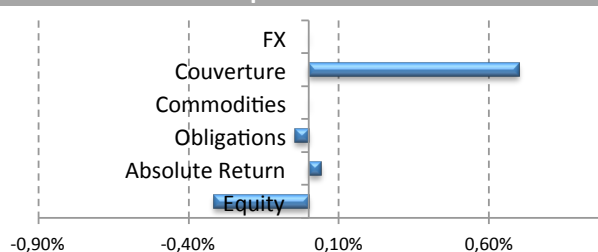
Dans ce contexte, nous privilégions un rebond sur la zone des 3 600 points et c'est la raison pour laquelle nous pensons augmenter la sensibilité actions à l'approche de cette zone de support.

### 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%

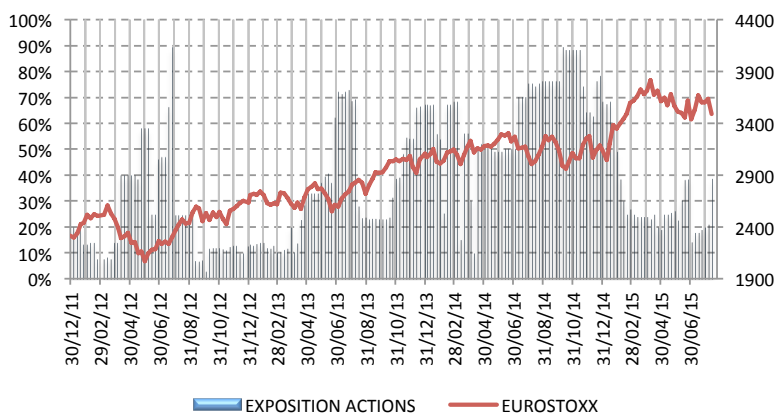
\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire

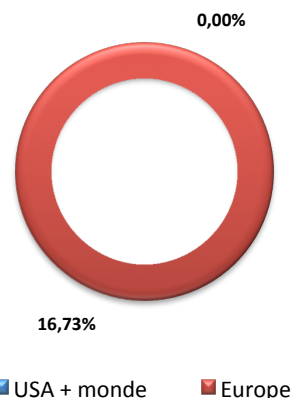


Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
		-	0,00%
		-	0,00%
<b>Actions Européennes</b>			
	Invesco Pan European Structured (LU0119750205)	5,59%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,41%	EUR
		-	0,00%
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,73%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	0,00%	EUR
	Lyxor Leverage Ibex35 (FR0011042753)	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	6,01%	EUR
		-	0,00%
	BDL Rempart (FR0010174144)	3,94%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,74%	EUR
		-	0,00%
	MS Diversified Alpha Plus	4,85%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha	5,54%	EUR
<b>Couverture</b>			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor Xbear Cac 40 (FR0010411884)	0,00%	EUR
<b>Obligations</b>			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	7,29%	EUR
		-	0,00%
	Tikehau Subordonées Financières (FR0010985549)	7,01%	EUR
	Axiom (FR0010775320)	5,12%	EUR
		-	0,00%
	Gam Star Crédit Opportunité ( IE00B567SW70 )	8,54%	EUR
<b>Commodities</b>			
		-	-

Historique de l'exposition equity vs Eurostoxx 50 (depuis 30/12/11)



Allocation géographique



Performance du Portefeuille BSF

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-1,64%	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%	0,13%					9,09%

**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)