

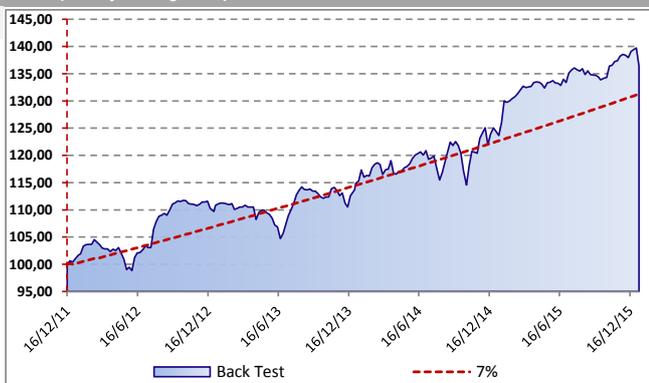
## Portefeuille BSF 08/01/2016

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)

	Portefeuille	Indice**
Performance Hebdomadaire	-2,37%	-3,48%
Performance mensuelle	-2,37%	-3,38%
Performance 2016	-2,37%	3,11%
Performance 3 mois	1,88%	-0,71%
Performance 6 mois	2,28%	-6,26%
Performance 12 mois	9,49%	1,27%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	36,41%	27,97%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,70%	9,25%



\* 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

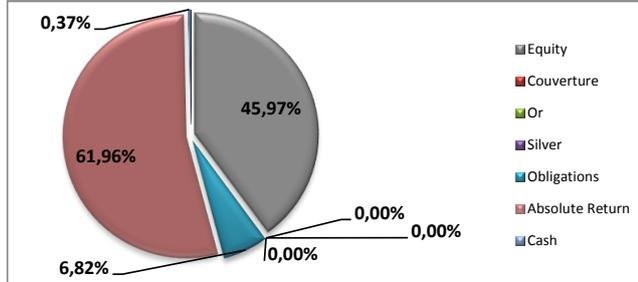
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
janv-16	69,0%	69,0%	69,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	49,2%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	10,49%	6,70%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,686	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Si les investisseurs espéraient reprendre leur souffle en ce début d'année après un mois de décembre agité, les marchés en ont décidé autrement. En effet, les indices boursiers mondiaux ont vécu leur plus mauvais début d'année depuis la création des indices américains et européens avec des baisses comprises entre -6% et -8%. Les causes de cette accélération baissière sont à attribuer aux mêmes fantômes qui ont hanté la deuxième partie d'année 2015 à savoir les craintes d'un ralentissement chinois et la baisse de chute du cours du pétrole. Malgré un marché de l'emploi américain en pleine forme avec des créations d'emploi bien supérieures aux attentes pour le mois de décembre, la volatilité des bourses asiatiques, la chute des prix du pétrole sous les \$35 et la baisse du Yuan auront donc entraîné les indices actions mondiaux sur une baisse continue de plus de -6%. Cependant nous soulignerons que malgré l'ampleur de cette correction, le VIX n'a pas fortement augmenté, ce qui nous donne l'impression que la baisse s'est effectuée sans grande panique.

Après avoir dit tout ça, que pouvons nous en conclure. Difficile à dire, d'un point de vue technique, nous pouvons anticiper un rebond. En effet plusieurs indicateurs tel que le RSI, la MACD montre une divergence haussière. La semaine prochaine devrait nous donner plus d'information sur la tendance à venir, notamment avec le lancement de la saison des résultats aux USA.

• Le portefeuille est en baisse de -2,37% contre -7,16% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -3,48%.

#### Construction de portefeuille

• Le portefeuille débute l'année dans le sillage des indices actions mondiaux. Néanmoins nous soulignerons que la stratégie BSF n'a souffert que de 32% de la baisse de l'eurostoxx 50 par exemple. Cela s'explique par la solidité du cœur de portefeuille notamment la poche absolute return avec une performance légèrement positive sur la semaine. Cette baisse s'explique donc principalement par l'exposition action et notamment notre position tactique sur le Cac 40 qui explique à elle seule 55% de la baisse hebdomadaire.

Trois ajustements ont été effectués en ce début d'année avec premièrement un renforcement de la position tactique sur le Cac 40 augmentant le beta du portefeuille à 0,69 contre 0,59 précédemment.

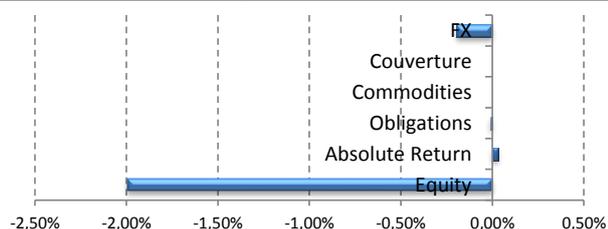
Dans un second temps nous avons procédé à deux positions macro au travers d'exposition devise. La première étant short Yuan contre dollar afin de protéger le portefeuille contre une accélération de la dégradation de l'économie Chinoise. Deuxièmement nous avons positionné le portefeuille long NOK contre EUR afin de bénéficier d'une stabilisation des prix du pétrole.

### Budget de risque

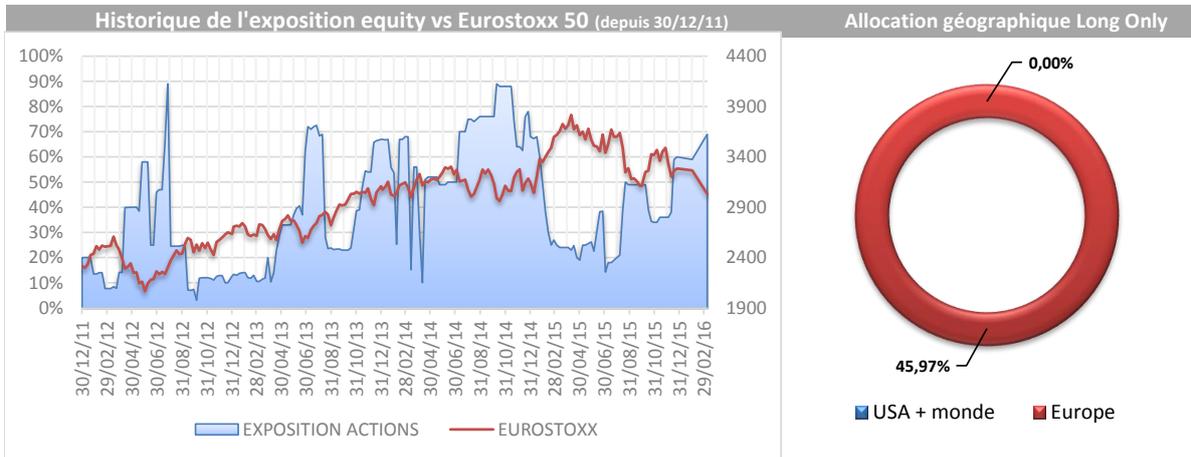
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
		-	4,92%
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	4,92%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,98%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,83%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Lyxor ETF Cac 40 (FR0007052782)	0,00%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	15,12%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH754)	5,99%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,88%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	5,98%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,86%	EUR
	Argonaut Absolute Returnn Fund (LU0299413863)	5,09%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,09%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,43%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,10%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,32%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00B57K2808)	4,16%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,98%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	6,08%	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)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B567SW70)	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,82%	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%	1,08%	2,42%	-0,53%	0,34%	-15,8%	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	-2,37%												-2,37%

**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)