

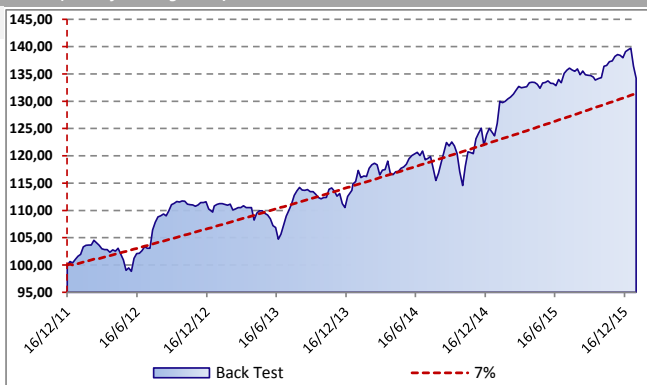
## Portefeuille BSF 15/01/2016

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	-1,60%	-1,33%
Performance mensuelle	-3,93%	-3,38%
Performance 2016	-3,93%	3,11%
Performance 3 mois	0,04%	-0,71%
Performance 6 mois	-0,63%	-6,26%
Performance 12 mois	8,55%	1,27%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	34,23%	27,97%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,74%	9,26%



\* 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

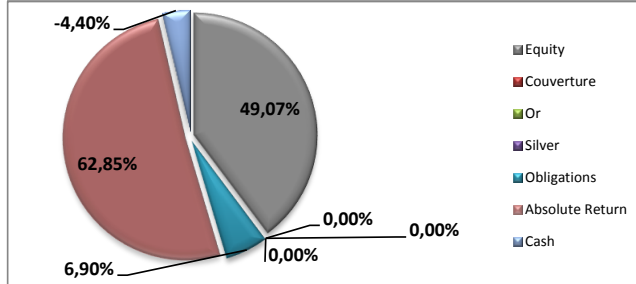
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
janv-16	69,0%	71,0%	73,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	49,4%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	11,16%	6,74%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,729	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

La nervosité et le pessimisme de ces dernières semaines continuent de peser sur les marchés financiers. En effet, les indices actions mondiaux connaissent en ce début d'année la plus mauvaise performance depuis la création des indices actions avec une baisse comprise entre -9% et -11%. Ce sont les mêmes facteurs anxio-gènes qui incitent les investisseurs à vendre leurs positions mais surtout empêchent toute initiative d'achat. Dans un contexte d'excès d'offre, l'officialisation de l'entrée de l'Iran sur les marchés pétroliers a poussé le prix du baril sur de nouveaux plus bas sous les \$27. L'autre sujet d'inquiétude concerne toujours les bourses chinoises qui continuent d'être secouées par une forte volatilité.

Nous soulignerons qu'à l'inverse de ces dernières années, les principales banques centrales semblent opter pour un statu quo à moyen terme, malgré l'évolution des indices actions et les pressions baissières sur l'inflation observées en Europe et au Japon. Au niveau macro économique, les Etats Unis ont connu une cinquième baisse de leur production industrielle au mois de décembre.

• Le portefeuille est en baisse de -1,60% contre -2,67% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -1,33%.

#### Construction de portefeuille

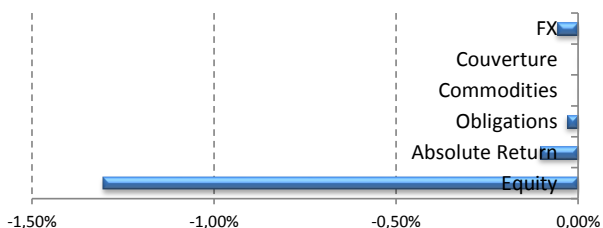
• Le portefeuille a été impacté par la chute des indices actions. Une position sur les sociétés d'infrastructure pétrolière a été initiée au travers de l'ETF Alerian AMLP. L'ETF offre un dividende annuel de 10%. Une simple stabilisation des prix du pétrole devrait entraîner un fort rebond de ce secteur.

### Budget de risque

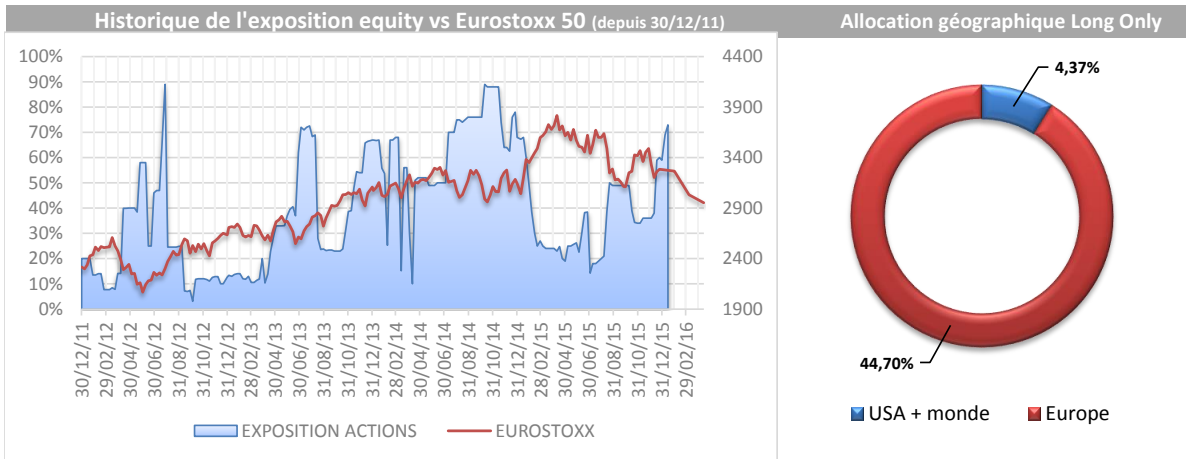
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
		-	4,37%
		-	0,00%
<b>Actions Européennes</b>			
		-	4,92%
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	4,92%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,03%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,89%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	4,37%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	14,43%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH754)	6,25%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,97%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,04%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,95%	EUR
	Argonaut Absolute Returnn Fund (LU0299413863)	5,08%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,19%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,46%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,13%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,35%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00B57K2808)	4,15%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,10%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	6,17%	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)	6,90%	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%	10,8%	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	-3,93%												-3,93%

**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)