

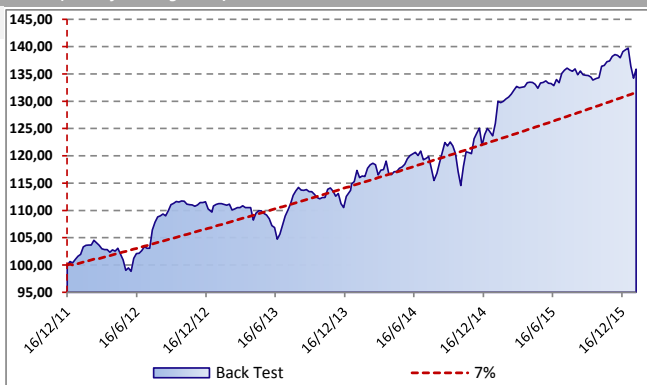
Portefeuille BSF 22/01/2016

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	1,22%	1,28%
Performance mensuelle	-2,76%	-3,55%
Performance 2016	-2,76%	3,11%
Performance 3 mois	1,16%	-4,22%
Performance 6 mois	0,14%	-9,53%
Performance 12 mois	7,86%	-2,87%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	35,87%	26,27%
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

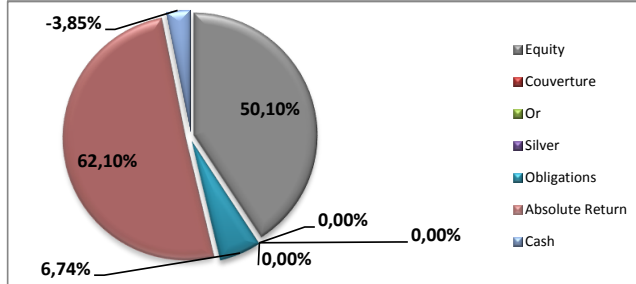
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
janv-16	69,0%	71,7%	73,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	49,6%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	11,27%	6,74%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,737	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

« Draghi, chef d'orchestre contre le big short »

Après un début d'année aussi agité, la tâche de la BCE lors de sa première réunion de politique monétaire ne devait pas être évidente. Néanmoins le discours de Mr Draghi a soufflé un vent d'optimisme en confirmant qu'il y aura un réexamen de sa politique monétaire lors de la réunion de mars. Par ailleurs les marchés ont également été aidés par le rebond des cours du pétrole au dessus de \$ 30. Nous savons tous que depuis quelque temps la corrélation entre les prix du baril de brut et l'évolution des indices boursiers est très forte, ce qui nous laisse penser que plus que les paroles des banquiers centraux, une stabilisation des cours du pétrole autour de \$30 sera décisif pour une poursuite du rebond des marchés.

D'un point de vue technique, la majorité des indices actions ont préservé leur support de long terme en dessous duquel une accélération baissière aurait été fortement probable. A court terme l'Eurostoxx devrait revenir sur les 3 100 points puis 3 200 points. A moyen terme nous estimons qu'il y a une probabilité non négligeable d'être entré bear market. Si tel est le cas 3 400 points semble être le point haut du canal baissier initié en avril 2015.

* Le portefeuille est en hausse de +1,22% contre +2,40% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +1,28%.

Construction de portefeuille

* Le portefeuille réduit son drawdown depuis le début de l'année dans le sillage du rebond des indices actions. Nous soulignerons que dans ce rebond notre poche absolute return produit une contribution neutre. La performance hebdomadaire provient principalement de nos positions long only et de notre exposition à la couronne norvégienne qui apporte 0,32% de performance sur la semaine. Nous maintenons notre positionnement intacte pour le moment.

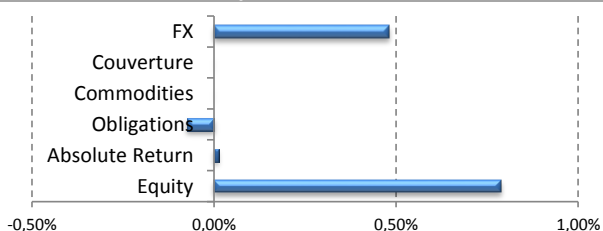
Les prochains mouvements seront principalement des prises de profits sur nos positions long only dans la poursuite d'un rebond. Nous estimons que le rebond pourrait atteindre potentiellement entre +6% et +12% à moyen terme.

Budget de risque

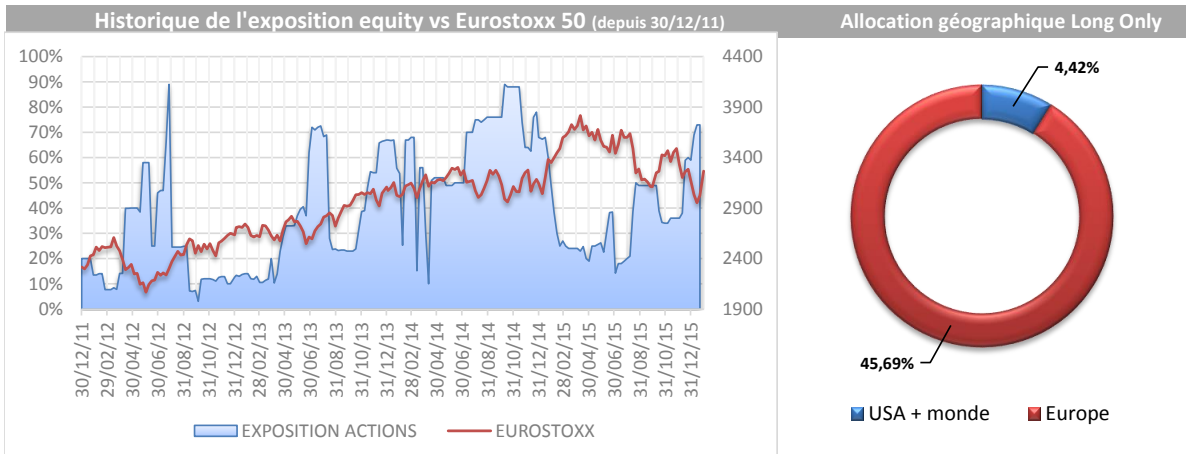
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	4,42%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	4,84%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	4,84%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,95%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,70%	EUR
ETF actions			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	4,42%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	15,09%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH754)	6,20%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,90%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	5,85%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,91%	EUR
	Argonaut Absolute Returnn Fund (LU0299413863)	5,05%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,15%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,40%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,05%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,35%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00B57K2808)	4,05%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,06%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	6,14%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	0,00%	EUR
	Lyxor Xbear Cac 40 (FR0010411884)	0,00%	EUR
Obligations			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	0,00%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B567SW70)	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,74%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Commodities			
	-	-	-



Performance du Portefeuille BSF													
	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%	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	-2,76%												-2,76%

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