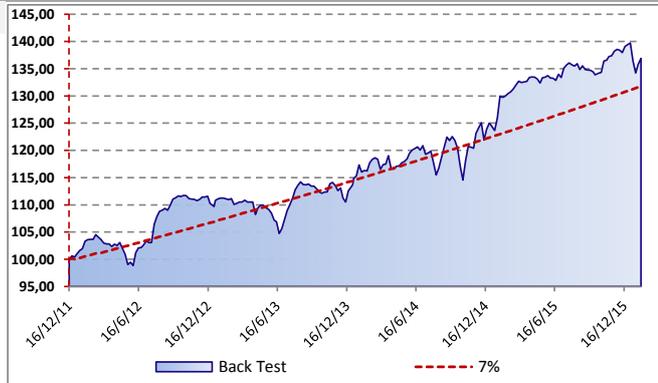


## Portefeuille BSF 29/01/2016

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	0,75%	0,49%
Performance mensuelle	-2,03%	-3,07%
Performance 2016	-2,03%	-3,07%
Performance 3 mois	0,34%	-5,26%
Performance 6 mois	0,60%	-7,16%
Performance 12 mois	5,31%	-3,39%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	36,88%	28,52%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,73%	9,24%



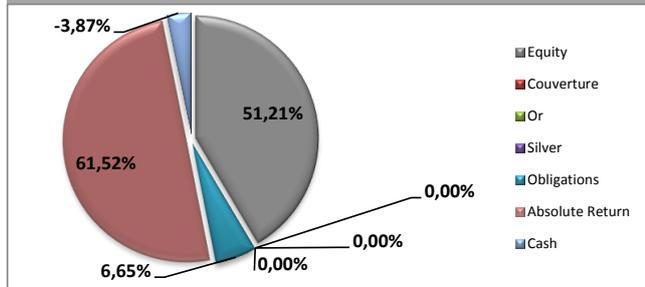
\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

\*\* 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%	72,4%	74,5%
Sur 1 an glissant	10,0%	49,9%	89,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	11,40%	6,73%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,745	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Le mois de janvier se termine avec le triste record historique du début d'année le plus catastrophique sur les indices actions. L'eurostoxx 50 termine en repli avec une performance de -6,81%. Les banques centrales tentent tant bien que mal à rester aux commandes. En Europe, Mario Draghi a ancré les anticipations de nouvelles mesures pour le mois de mars. La Fed a de son côté tenu un discours légèrement plus accommodant en soulignant que la croissance a ralenti vers la fin de l'année 2015 et que le rythme de l'investissement des ménages est modéré (contre solide dans le précédent communiqué). De plus Mme Yellen précise que la situation économique mondiale et ses implications sur le marché du travail et de l'inflation aux USA étaient surveillées de pres. Enfin la BoJ a surpris les marchés en adoptant un taux de dépôt négatif (-0,10%) afin d'inciter les banques à augmenter le crédit aux acteurs économiques et ainsi relancer la consommation et la croissance.

Les pressions baissières restent les mêmes, à savoir les inquiétudes autour de la croissance chinoise, l'instabilité liée au prix du baril de pétrole et enfin les craintes d'une fin de cycle aux Etats Unis.

Neanmoins l'année ne fait que commencer. Les marchés devraient parcourir du chemin ce qui devrait nous permettre de générer une performance positive sur l'année.

• Le portefeuille est en hausse de +0,75% contre +0,72% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +0,49%.

##### Construction de portefeuille

• Le portefeuille termine le mois de janvier en baisse de -2,03%. La poche actions contribue pour -1,70%, la poche absolute return pour -0,18% et la poche obligataire pour -0,16%. La stratégie a donc joué pleinement son rôle de préservation de capital en réduisant le drawdown par trois. Le portefeuille n'a donc subi que 30% de la baisse.

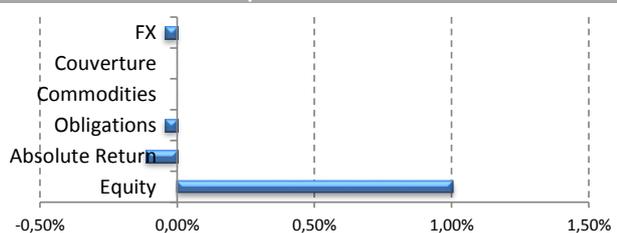
Les prochains mouvements seront principalement des prises de profits sur nos positions long only dans la poursuite d'un rebond et le renforcement de stratégies absolute return. Nous estimons que le rebond pourrait atteindre potentiellement entre +6% et +12% à moyen terme.

### Budget de risque

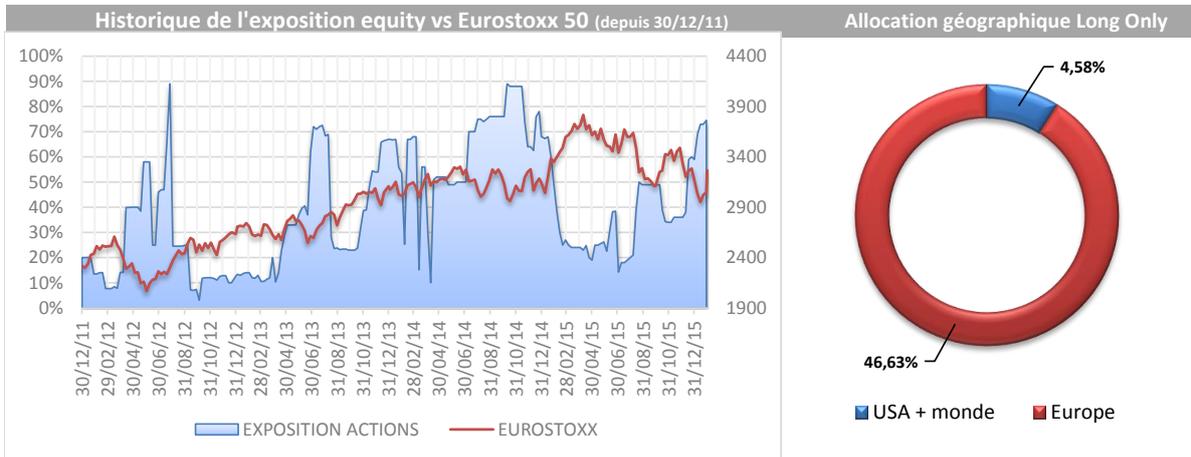
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	4,58%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	-	4,88%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	4,88%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,97%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,76%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	4,58%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	15,51%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH754)	6,15%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,88%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	5,89%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,84%	EUR
	Argonaut Absolute Returnn Fund (LU0299413863)	4,90%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,13%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,38%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,03%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,18%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00B57K2808)	3,95%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,08%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	6,09%	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)	6,65%	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%	-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%	-0,15%	-1,21%	1,99%	1,47%	0,84%	12,15%
2016	-2,03%												-2,03%

**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)