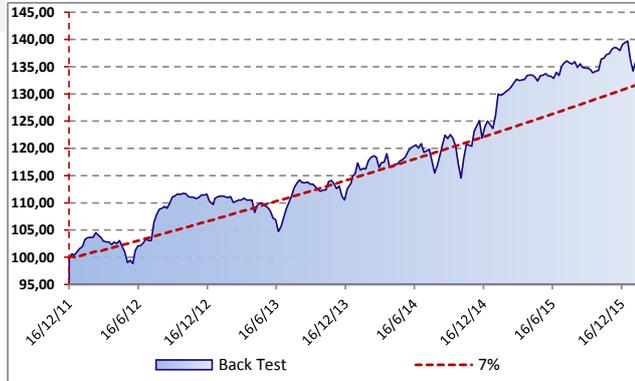


Portefeuille BSF 05/02/2016

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	-3,90%	-2,75%
Performance mensuelle	-3,90%	-2,75%
Performance 2016	-5,85%	-5,74%
Performance 3 mois	-3,67%	-7,74%
Performance 6 mois	-3,09%	-10,20%
Performance 12 mois	1,41%	-6,78%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	31,55%	24,98%
Volatilité annualisée depuis l'origine	7,01%	9,32%



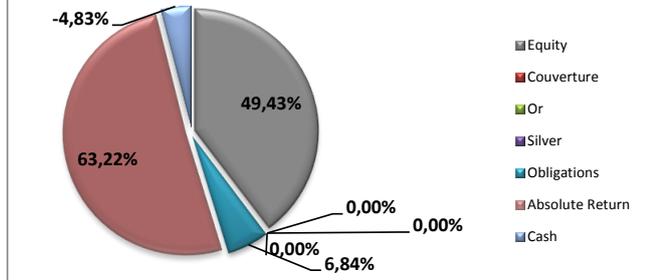
* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

** 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%	72,9%	75,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	50,1%	89,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	11,22%	7,01%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,734	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les marchés n'ont pas réussi à poursuivre le rebond entamé lors de la dernière semaine de janvier. La confusion est omniprésente. Le seul élément qui peut être affirmé avancé est que les grandes certitudes de début d'année ont volé en éclat. Alors que les investisseurs s'attendaient à une appréciation du USD et une hausse légère des taux c'est exactement l'opposé qui c'est à ce jour réalisé avec une baisse du Treasury 10 ans américain et Bund 10 ans (-36 bps et -31 bps) ainsi qu'une hausse de l'EURUSD de +2,50%.

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

• Le portefeuille est en baisse de -3,90% contre -5,44% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -2,75%.

Construction de portefeuille

• Le portefeuille a particulièrement souffert cette semaine.

1- L'exposition au USD a coûté -0,86% sur la semaine. En raison du fort rebond du USD face à l'EUR, nous avons décidé de couper cette position. En effet, techniquement l'EURUSD a franchi à la hausse une résistance majeure. De plus la progression de l'excédent commerciale de la zone euro devrait accentuer ce mouvement dans les prochains mois en direction des 1,15. L'exposition à la couronne norvégienne (NOK) coûte -0,24% sur la semaine

2- Le plus fort contributeur négatif concerne notre exposition long only aux actions. Cette poche affecte le portefeuille de -2,06%

3- Contrairement à la bonne performance du mois de janvier, notre poche absolute return a également souffert (-0,76%). En effet quelques stratégies ont été fortement pénalisées de la rotation sectorielle de ces derniers jours. Chassant les mêmes rendements, les stratégies alternatives suivaient dans leur ensemble les mêmes trade, short sociétés liées aux matières premières et long de sociétés de qualité. Dans les jours précédents, les sociétés liées aux matières premières n'ont pas ou peu baissé tandis que le reste des valeurs ont suivi la vague baissière des indices actions.

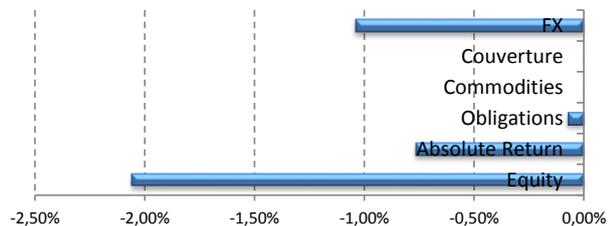
Nous restons optimiste sur le fait que la stratégie puisse délivrer une performance positive à moyen terme.

Budget de risque

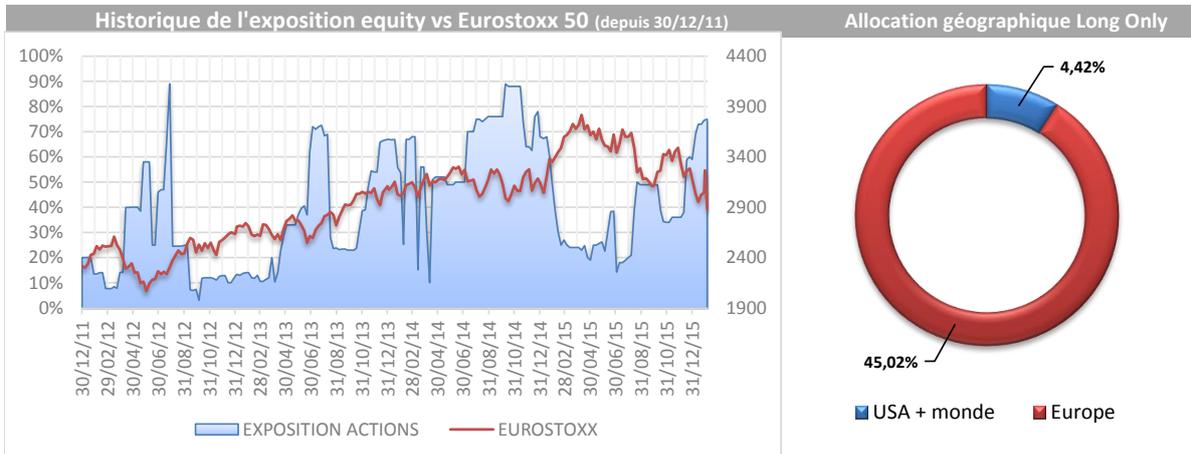
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	4,85%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	4,85%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,94%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,91%	EUR
ETF actions			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	4,42%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	14,66%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH754)	6,45%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,90%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,01%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,98%	EUR
	Argonaut Absolute Returnn Fund (LU0299413863)	4,94%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,34%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,55%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,09%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,44%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00B57K2808)	4,22%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,24%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	6,06%	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)	6,84%	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%	0,91%	-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	-2,03%	-3,90%											-5,85%

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