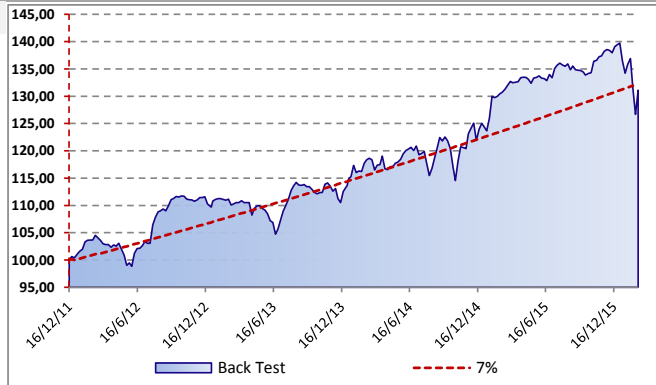


## Portefeuille BSF 19/02/2016

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	3,53%	3,25%
Performance mensuelle	-4,21%	-2,85%
Performance 2016	-6,15%	-5,83%
Performance 3 mois	-4,55%	-7,11%
Performance 6 mois	-3,53%	-5,09%
Performance 12 mois	0,53%	-8,16%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	31,12%	24,86%
Volatilité annualisée depuis l'origine	7,42%	9,55%



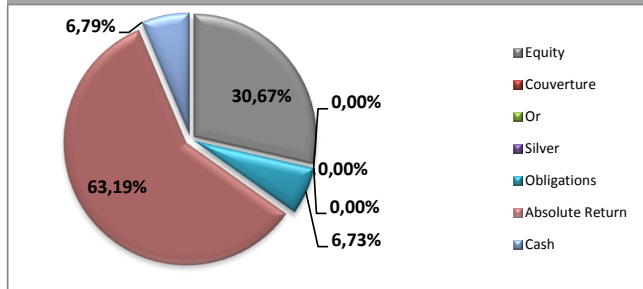
\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

\*\* Indice indicatif : 50% Eurostoxx 50 + 50% Euro MTS 3-5 ans

### Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
févr-16	74,0%	74,4%	75,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	50,5%	89,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	8,19%	7,42%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,535	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

La semaine passée a été témoin d'un fort rebond des indices actions. Ce mouvement peut s'expliquer par les espoirs de voir le pétrole se stabiliser, d'une BCE toujours aux manettes et de quelques chiffres macro économiques US encourageants. Sur ce dernier point nous soulignerons le chiffre d'inflation aux Etats Unis hors produits alimentaires et énergies, qui se situe à 2,2%. Cela confirme que les forces déflationnistes mondiales s'expliquent en grande partie par un élément ponctuel à savoir la chute des prix de l'énergie. Les investisseurs se sont également attachés à essayer de déceler lors de la publication des minutes de la BCE, le moindre élément de réponse sur la prochaine action de Mario Draghi le 10 mars 2016.

Enfin les publications d'entreprise ont été solides dans leur ensemble permettant de soutenir le rebond des marchés. Le G20 de Shanghai qui aura lieu en fin de semaine pourrait être l'élément déclencheur de poursuite de la hausse avec une potentielle discussion d'action concertée des banquiers centraux du G20

• Le portefeuille est en hausse de +3,53 % contre +6,49% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +3,25%.

#### Construction de portefeuille

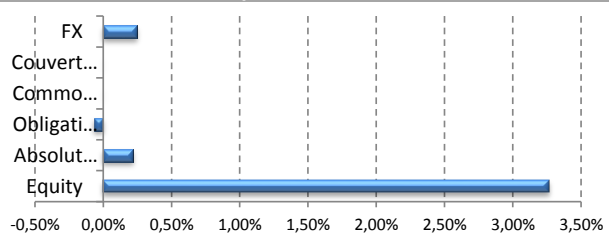
• Le portefeuille a récupéré une grande partie de la baisse de la semaine précédente. Nous avons profité de ce mouvement pour réduire légèrement le risque global du portefeuille. La poche equity market neutral a également été renforcée afin de stabiliser la performance dans une optique de moyen long terme

### Budget de risque

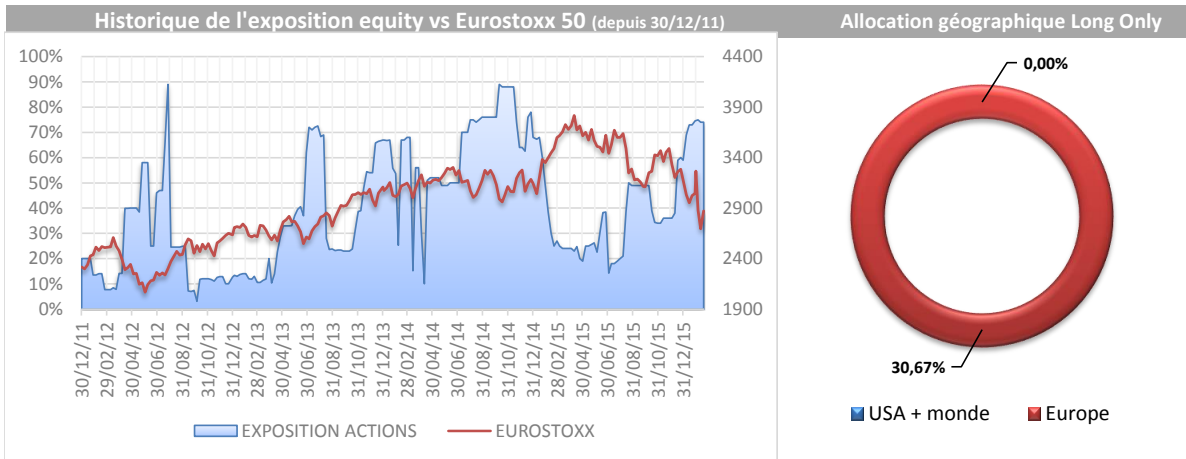
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* AR: Stratégies absolute return

### Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
<b>Actions</b>			
<b>Actions internationales</b>			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Actions Européennes</b>			
	-	4,96%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	4,96%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,94%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,01%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	0,00%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	7,38%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH754)	6,25%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,93%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,07%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,97%	EUR
	Argonaut Absolute Returnn Fund (LU0299413863)	4,87%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,37%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,61%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,05%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,66%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	4,07%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,20%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	6,11%	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)	6,73%	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%	0,9%	-164%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,1%	1,08%	2,42%	-0,53%	0,34%	-158%	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%	-7,47%											-9,35%

**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)