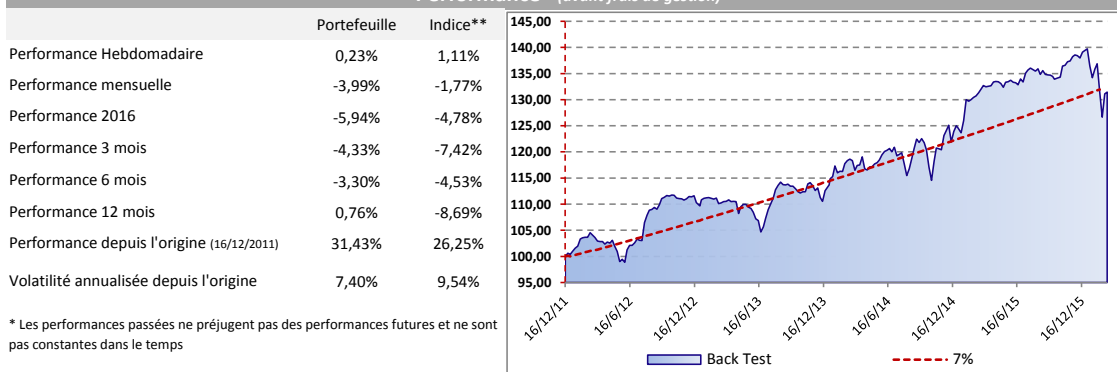


Portefeuille BSF 26/02/2016

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)



Repères tactiques

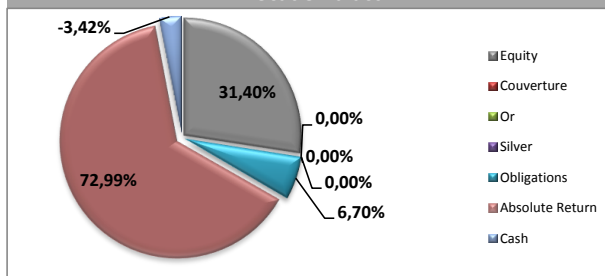
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
févr-16	54,5%	70,4%	75,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	50,6%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	8,42%	7,40%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,550	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après plusieurs jours d'hésitation, les indices ont réussi à terminer la semaine en hausse. L'Eurostoxx 50 s'adjuge 2% tandis que le S&P 500 progresse de 1,58%. La semaine a été particulièrement animée avec de nombreuses publications économiques de premier plan et bien évidemment le G20 qui se tenait à Shanghai. Côté macro économique, nous noterons quelques indicateurs confirmant la bonne santé de l'économie américaine.

En premier lieu, la second estimation du PIB américain du Q4 qui est ressorti à 1% contre 0,7% en première estimation. Les commandes de biens durables de janvier en hausse de 4,9% (contre 2,9% attendu) laissant espérer une reprise de la production industrielle US en février.

L'inflation des prix à la consommation « core » a connu en janvier sa plus forte progression depuis 2012 (+1,7%). Cet indicateur est particulièrement suivi par la Fed dans le cadre de sa politique monétaire...

Les revenus des ménages et les dépenses des ménages sont également ressortis mieux que prévu en janvier.

Seul chiffre négatif, le Markit US PMI des services qui est ressorti sous les 50, synonyme de contraction de l'activité. Cependant cet indicateur est nuancé et doit être confirmé par le PMI des services officiel.

Par ailleurs les investisseurs ont également pu être rassuré par les résultats des banques françaises. Concernant le G20, aucun élément nouveau ou début d'action concrète des banquiers centraux n'ont été évoqués. Enfin les chiffres de l'emploi américain du vendredi 04 mars seront suivis de près pour essayer de déceler la suite de la politique monétaire de la Fed.

* Le portefeuille est en hausse de +0,23% contre +2,02% pour l'Eurostoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +1,11%.

Construction de portefeuille

* Le portefeuille progresse légèrement malgré une belle hausse des indices européens. Les stratégies absolute return ont pénalisé la performance hebdomadaire. Cela peut s'expliquer par la forte progression des worst performer (société parapétrolière par exemple). Par ailleurs, les mid et small caps ont légèrement sous performé les larges capitalisations. Enfin nous allons profiter d'une poursuite du rebond pour réduire encore le risque du portefeuille et notamment par la vente de l'ETF Lyxor Leverage Cac-40.

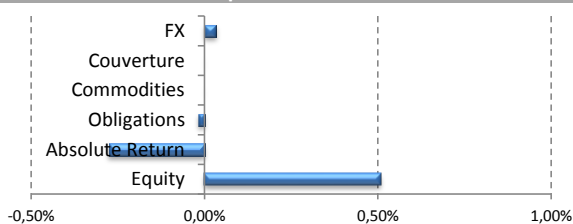
Le mois se termine donc en baisse dans le sillage des indices actions.

Budget de risque

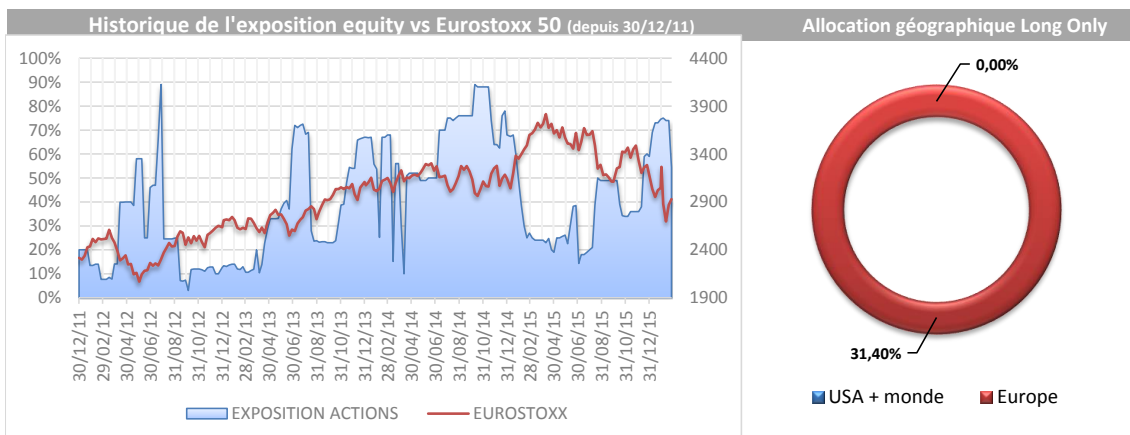
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	4,99%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	4,99%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	4,99%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,08%	EUR
ETF actions			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	0,00%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	7,67%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BC8H2754)	6,11%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,93%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,01%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,98%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,84%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,32%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,59%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,06%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,65%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,93%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,23%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	6,12%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,99%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,25%	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)	6,70%	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%	108%	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%	-3,99%											-5,94%

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