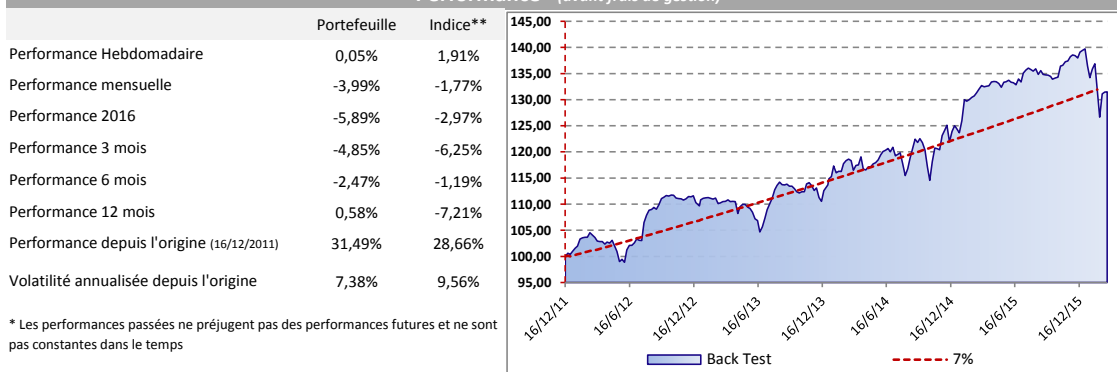


## Portefeuille BSF 04/03/2016

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)

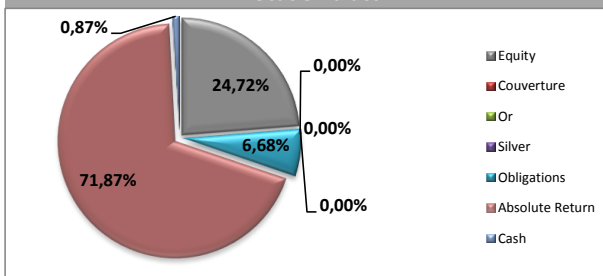


### Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
févr-16	54,5%	67,8%	75,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	50,6%	89,0%

Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	7,33%	7,38%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,479	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Les attentes autour de l'action de la BCE le 10 mars prochain ont continué à porter les marchés. Les derniers chiffres d'inflation en Europe sont négatifs et Mario Draghi annoncera probablement de nouvelles mesures. Selon une enquête menée par Bloomberg, 100% des économistes interrogés s'attendent à une nouvelle baisse du taux de dépôt et 73% à un renforcement du programme de rachat d'actifs. La baisse du taux de dépôt pourrait également être accompagnée d'une modification du cadre d'application pour limiter l'impact négatif de cette mesure sur le système bancaire. En effet, à l'image de la Banque Nationale Suisse, le taux de dépôt négatif pourrait s'appliquer aux liquidités dépassant un certain niveau d'excès des réserves obligatoires. Nous observons donc que les attentes de la part des investisseurs sont élevées et que la moindre déception pourrait faire vaciller les indices.

Outre atlantique, l'économie semble bien se porter avec un secteur de l'emploi toujours dynamique et une activité manufacturière légèrement mieux mais toujours sous le niveau des 50 qui constitue la frontière entre une activité en expansion ou en contraction.

• Le portefeuille est en hausse de +0,05 % contre +3,69% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +1,91%.

#### Construction de portefeuilles

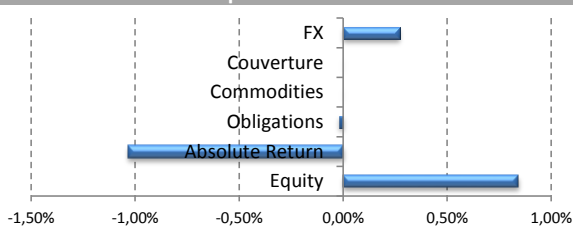
• Le portefeuille a continué à souffrir de la violente rotation sectorielle que nous vivons depuis fin février avec une accélération début mars. Nos stratégies long short equity ont particulièrement soufferts perdant aussi bien sur leur book short que long. Néanmoins après avoir fait le point avec plusieurs d'entre eux les fondamentaux restent les mêmes et ils continuent d'observer une dégradation des sociétés pour lesquelles ils sont positionnés vendeurs et une amélioration des sociétés qu'ils achètent. Cela nous laisse également penser que ce violent rebond est principalement guidé par des rachats de short et non par des fondamentaux. Nous conservons donc un positionnement prudent et estimons que ces contre performances seront largement récupérées dès que les fondamentaux reprendront le dessus.

### Budget de risque

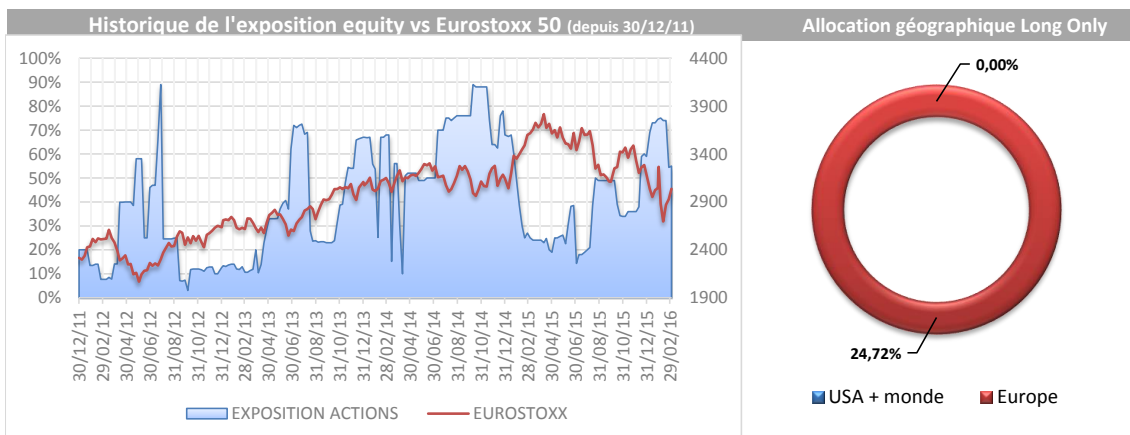
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,11%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,12%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,22%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	0,00%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	4,14%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	6,08%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,76%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,11%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,92%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,65%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,34%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,57%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,94%	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)	4,15%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,77%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,97%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,04%	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)	6,68%	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%	-16,4%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	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	-2,03%	-3,99%	0,05%										-5,89%

**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)