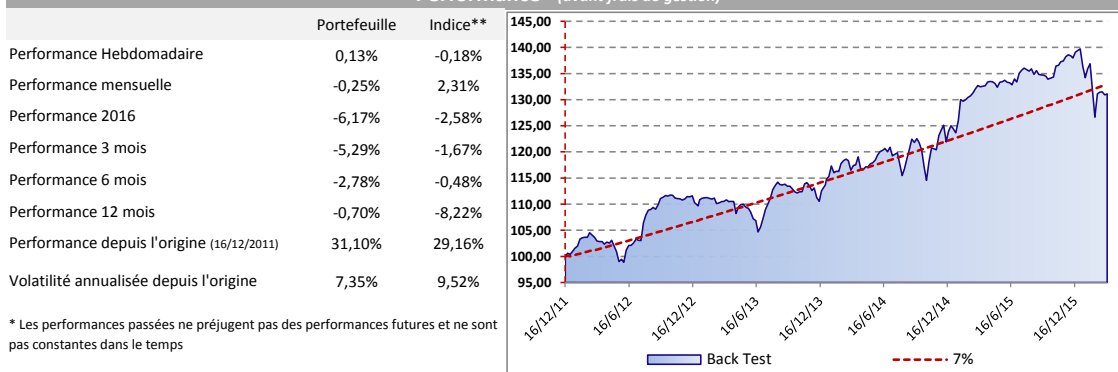


Portefeuille BSF 18/03/2016

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)

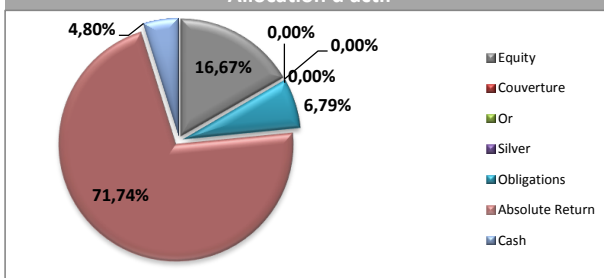


Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mars-16	39,7%	47,3%	55,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	50,4%	89,0%

Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,09%	7,35%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,398	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Après la BCE, la semaine est restée animée par les banques centrales avec en première ligne la Fed. Nous soulignerons que Mme Yellen a mentionné à plusieurs reprises le mot « incertains ». Ce ne sont plus 4 hausses de taux mais 2 qui sont anticipées par la Fed pour cette année et les Fed Funds Futures ne projettent qu'une seule hausse d'ici décembre. Dans la foulée de son discours, le dollar s'est déprécié face à l'euro et à la majorité des devises mondiales. Cela ne rassure pas mais pour le moment l'action massive de la BCE et l'allocation de la Fed ont permis de redonner un peu de carburant aux différents actifs risqués pour reprendre un peu de hauteur. Cependant à moyen long terme la capacité des banquiers centraux à relancer la machine économique et l'inflation risque d'être fortement remise en cause si des résultats ne se font pas sentir à court terme. Les indices américains se trouvent à présent proche de leur plus haut historique...

* Le portefeuille est en hausse de +0,13% contre -0,46% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -0,18%.

Construction de portefeuille

* Coté gestion, le portefeuille est resté stable sur la semaine. Dans cet environnement particulièrement incertain, nous restons prudents et nous pourrions décider d'augmenter légèrement les couvertures au niveau de 3 200 points (Eurostoxx 50).

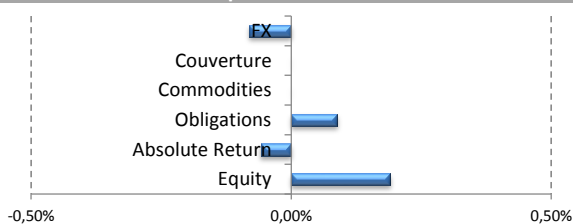
Malgré un marché action en légère baisse, notre poche action contribue positivement à la performance hebdomadaire notamment grâce à une surperformance des mid et small cap. En revanche, la poche absolute return continue d'être un détracteur de performance à court terme.

Budget de risque

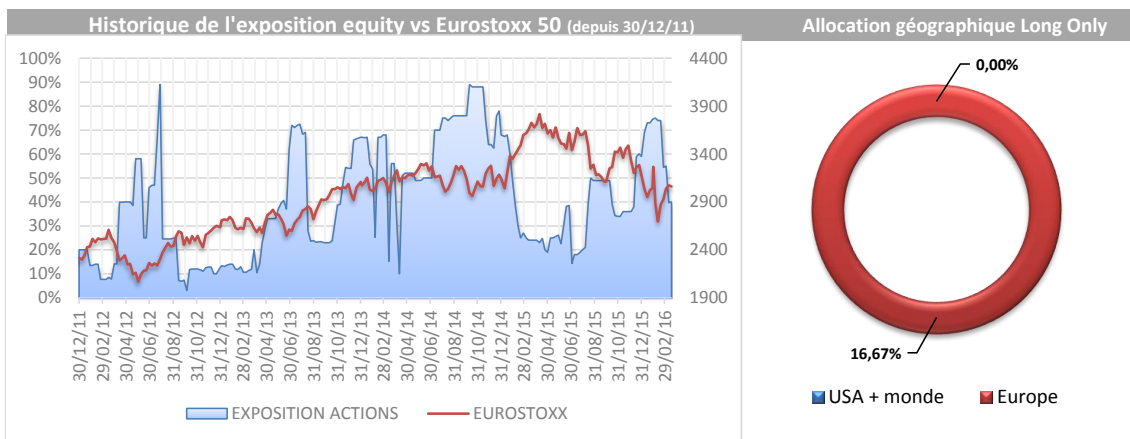
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire



Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	-	5,13%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,13%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,22%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,32%	EUR
ETF actions			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	0,00%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,87%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,75%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,15%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,96%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,61%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,32%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,54%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,96%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,81%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,92%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,18%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,67%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,98%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,02%	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)	6,79%	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%	-164%	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%	-0,25%										-6,17%

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