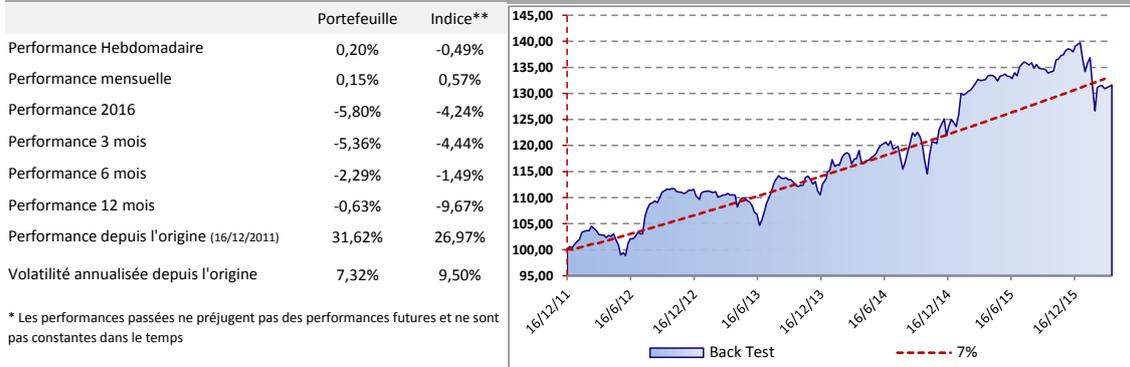


Portefeuille BSF 01/04/2016

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

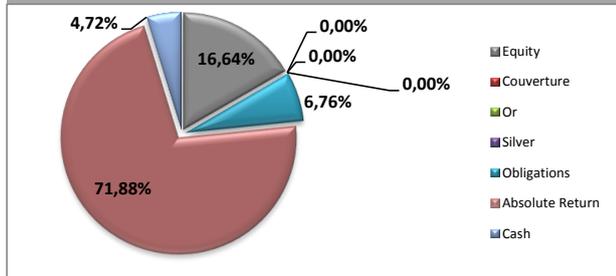
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mars-16	39,7%	44,9%	55,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	50,2%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,08%	7,32%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,398	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine a sonné la cloche de la fin du premier trimestre et le début du second « round » 2016. Les différentes publications macro économiques montrent une économie américaine toujours solide mais fragile. En effet le marché de l'emploi américain s'améliore de mois en mois avec 215 000 créations de postes au mois de mars alors que les analystes tablaient sur 205 000. En observant un peu plus en détail, nous pouvons constater que les salaires horaires progressent et que le taux de participation est en légère hausse. Ce dernier peut s'expliquer par le fait que certaines personnes reviennent sur le marché de l'emploi.

Le flou persiste concernant la trajectoire de la politique monétaire de la Fed. De nombreuses dissensions au sein des membres de la Fed se font de plus en plus ressentir devant l'incohérence des propos de certains membres d'une semaine sur l'autre. En effet, le Président de la Fed de Chicago, Charles Evans, s'est montré beaucoup plus hésitant la semaine dernière après l'allocation de Mme Yellen, alors qu'il adoptait des propos plutôt encourageants sur les prochaines hausses de taux il y a 15 jours. Dans ce contexte, les indices américains se maintiennent proches de leur sommet tandis que les indices européens ont légèrement décroché.

• Le portefeuille est en hausse de +0,20% contre -1,12% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -0,49%.

Construction de portefeuille

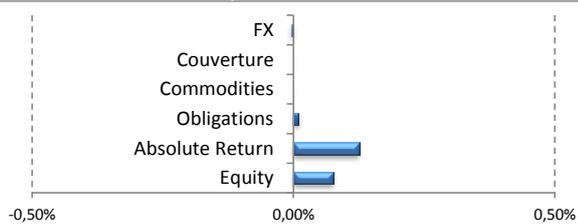
• La construction du portefeuille défensive a permis pour la seconde semaine consécutive de préserver le capital sur une semaine baissière des indices actions. La principale contributeur de performance est la poche absolute return. Par ailleurs nous soulignerons que la poche action est légèrement positive notamment grâce à la surperformance des Mid & Small cap. Prenant en compte le 1er avril comme valorisation de fin de mois, le portefeuille a généré une performance légèrement positive (+0,15%) sur le mois contre +2% pour l'Eurostoxx 50.

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			
	-	5,21%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,21%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,14%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,28%	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 (IE00BCBHZ754)	5,88%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,77%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,13%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,00%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,64%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,33%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,51%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,01%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,77%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,86%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,20%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,74%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,92%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,12%	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)	6,76%	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%	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%	-3,99%	0,15%										-5,80%

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