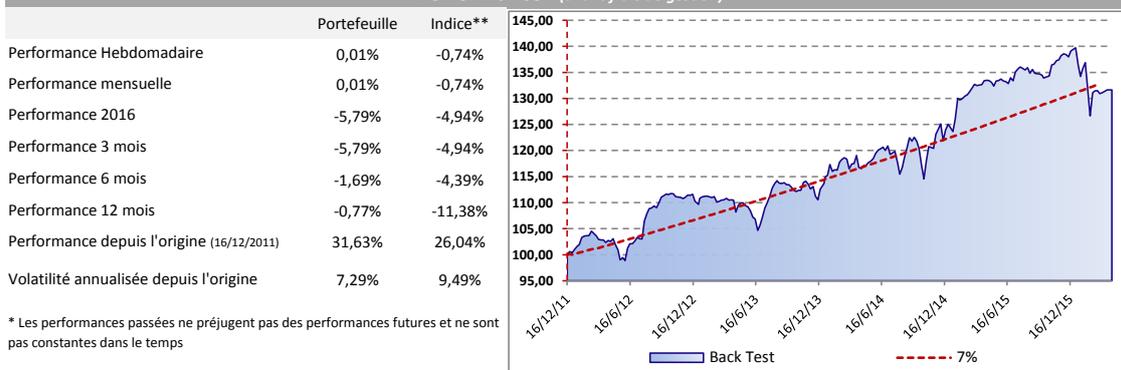


## Portefeuille BSF 08/04/2016

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

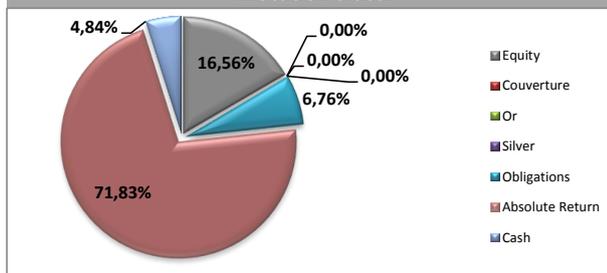
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
avr-16	40,0%	40,0%	40,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,9%	75,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	6,07%	7,29%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,397	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Un mois après les actions ou discours des différentes banques centrales, les indices actions restent hésitant et alternent journée de hausse et de baisse. Nous noterons une accélération de l'aversion au risque avec une nouvelle baisse du rendement du Bund sous les 0,10%. La reprise économique reste faible en Europe, notamment en France et en Italie. Le compte rendu de la dernière réunion de la Fed confirme les propos très prudents de Mme Yellen, néanmoins, l'amélioration du marché de l'emploi et une hausse de l'inflation ont été mentionnées. La publication des minutes de la BCE indique que les membres ont largement approuvé les différentes mesures prises au mois de mars. Les dernières publications macroéconomiques américaines font état d'un ISM non manufacturier en hausse à 54,2. Nous soulignerons que cette progression se retrouve sur l'ensemble de ses composantes. Le crédit à la consommation se porte bien avec une accélération au mois de février, entraîné par le crédit « revolving ». Plus globalement, le Yen poursuit sa hausse face au dollar, pénalisant ainsi les exportations et les anticipations d'inflation du pays. Le dollar poursuit sa dépréciation, notamment face à l'euro. Enfin le pétrole rebondit fortement sur la semaine et les réserves de change chinoises, aidées par la baisse du dollar, progressent de 10 milliards de dollars en mars pour la première fois depuis octobre 2015.

\* Le portefeuille est en hausse de +0,01% contre -1,40% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -0,74%.

#### Construction de portefeuille

\* Pour la troisième semaine de baisse consécutive sur les indices actions, BSF délire à nouveau une performance positive permettant ainsi que préserver le capital. Notre exposition tactique sur la NOK a compensé la contribution négative de la poche action et absolute return.

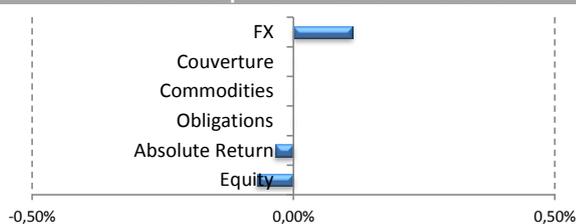
Après la forte hausse du prix du pétrole nous anticipons de déboucler tout ou partie de la position tactique sur la NOK

### Budget de risque

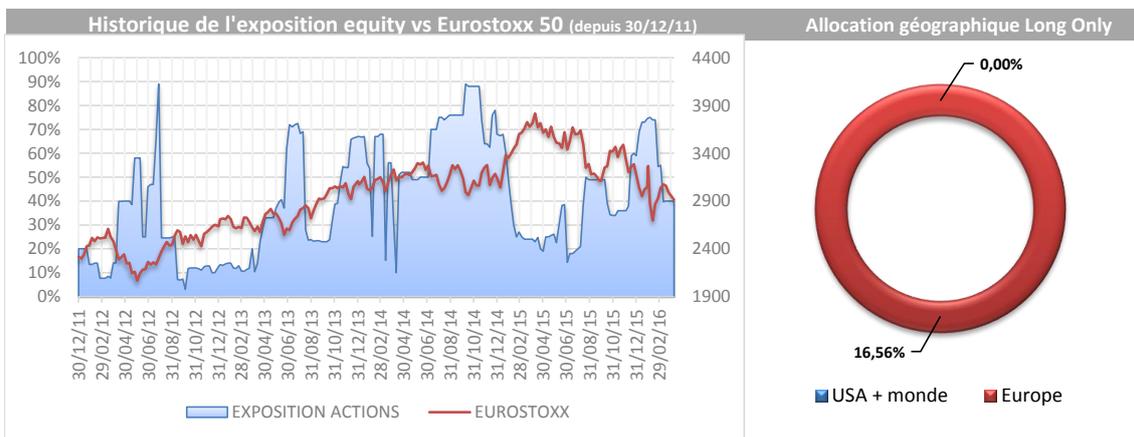
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	5,18%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,18%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,12%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,26%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	ETF Alerian AMLP (US00162Q8666)	0,00%	EUR
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,91%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,80%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,07%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,01%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,62%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,31%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,52%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,03%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,68%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,83%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,19%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,80%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,92%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,14%	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 (IE00B567S70)	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,76%	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%	1,08%	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%	0,15%	0,01%									-5,79%

**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)