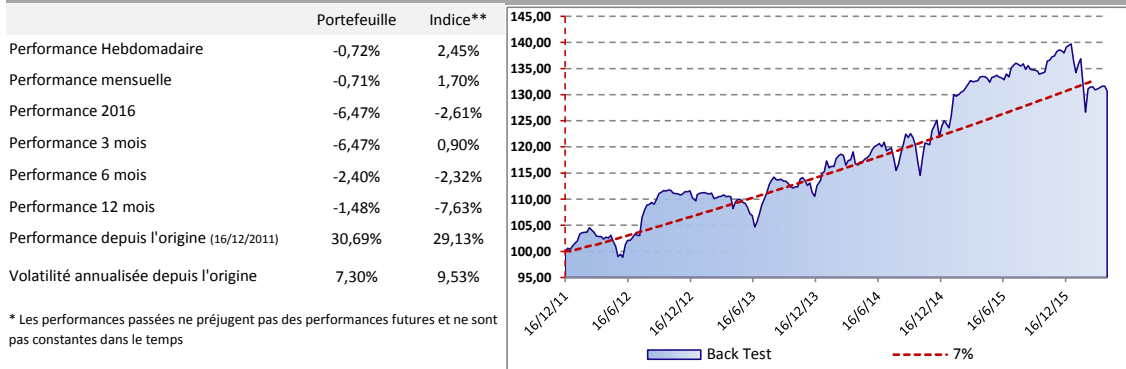


## Portefeuille BSF 15/04/2016

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

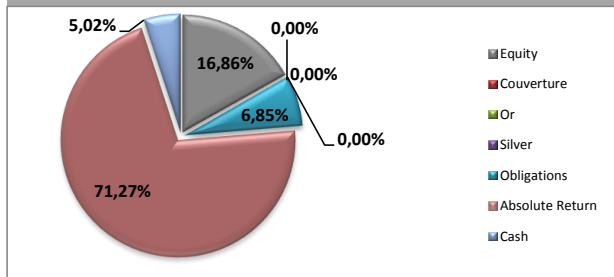
#### Niveau actions

	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	6,09%	7,30%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,398	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Les marchés ont connu un fort regain d'optimisme sur la semaine dans le sillage de la remontée des cours du pétrole. Néanmoins la réunion de Doha dimanche a écarté tout accord de gel de la production pétrolière à court terme. Cette remontée s'explique également par les bons chiffres des exportations chinoises au mois de mars, porteur d'espoirs quant à la stabilisation de la deuxième économie mondiale.

Du côté de la « saga » de la Fed, Dennis Lockhart, président de la Fed d'Atlanta, a annoncé jeudi dernier qu'il ne préconisait plus une hausse des taux en avril mais qu'il était encore temps pour deux ou trois hausses cette année. Cette annonce est à mettre en parallèle avec l'attente des marchés qui ne correspond qu'à une demi hausse de taux d'ici décembre... Par ailleurs, le Beige Book, publié mercredi, stipule que l'économie américaine a continué de progresser entre fin février et début avril et que la faiblesse du chômage semble entraîner une accélération de la hausse des salaires.

La semaine a également été le départ de la saison des résultats outre atlantique qui pour le moment se révèle meilleur que le consensus. Néanmoins ce constat est à relativiser étant donné le pessimisme extrême des prévisions de résultats. Enfin, on soulignera que Mario Draghi pourra se féliciter: le chiffre d'inflation du mois de mars est ressorti en « hausse » à 0% évitant ainsi le territoire négatif.

• Le portefeuille est en baisse de -0,72% contre +4,89% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +2,45%.

#### Construction de portefeuille

• BSF a fortement souffert la semaine passée malgré des indices actions en forte hausse. Cette contre performance s'explique par la contribution négative de notre poche absolute return qui continue de sous performer. Les marchés progressent non pas sur la base des fondamentaux économiques mais sur un optimisme lié à la progression du pétrole et des bons chiffres provenant de Chine.

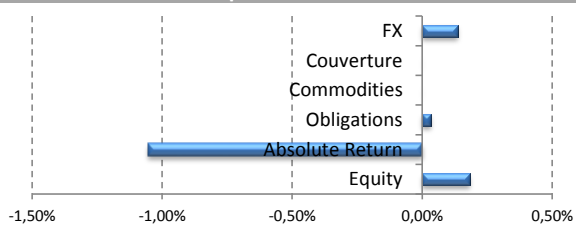
Nous restons prudent et surveillons de près les niveaux des 3120 points sur l'eurostoxx 50 et les 2130 points sur le S&P qui, techniquement pourrait signifier, une sortie de la tendance baissière entamée l'été dernier.

### Budget de risque

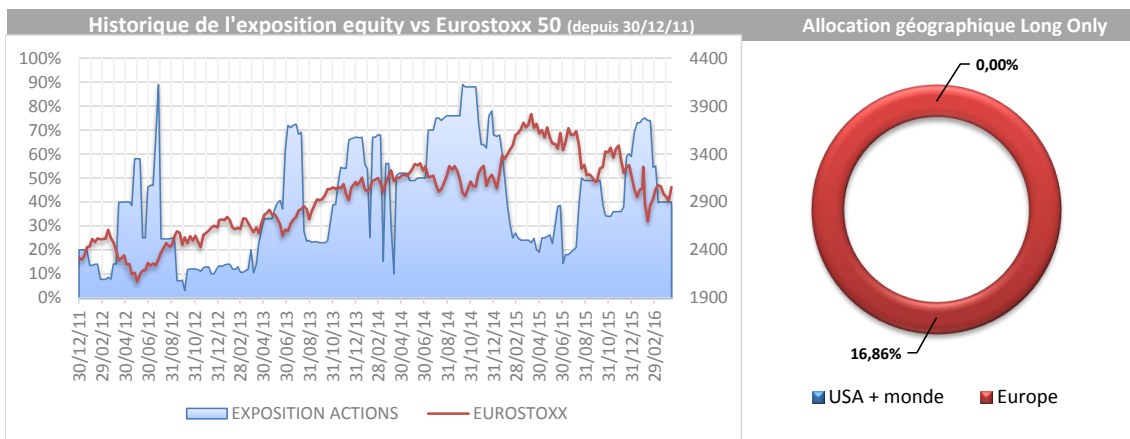
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	-	5,22%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,22%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,26%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,38%	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 (IE00BCBHZ754)	5,80%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,81%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,16%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,03%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,51%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,32%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,55%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	5,00%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	5,64%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,72%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,18%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,63%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,91%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	5,01%	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)	6,85%	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%	-0,71%									-6,47%

**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)