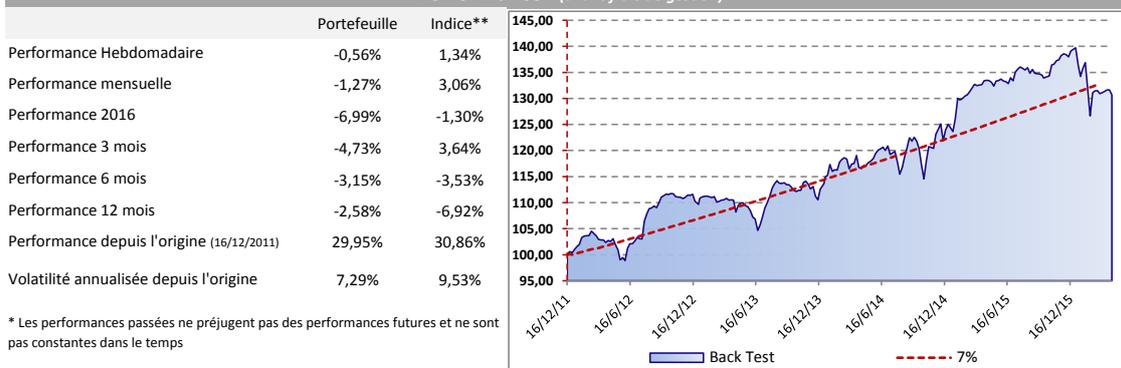


Portefeuille BSF 22/04/2016

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.

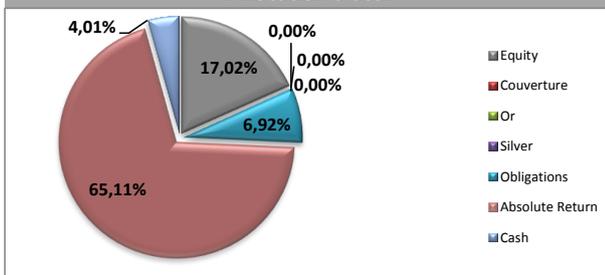
Performance* (avant frais de gestion)



Repères tactiques

Niveau actions			
	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
avr-16	32,8%	37,6%	40,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,7%	75,0%
Indicateurs de risques			
Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,90%	7,29%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,320	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Malgré un début de semaine hésitant après l'échec des négociations de Doha, les marchés et les cours du pétrole ont poursuivi leur hausse. Nous retiendons l'intervention de Mario Draghi, qui a confirmé que l'économie en zone euro rencontre toujours des difficultés, notamment avec le risque de voir l'inflation retourner en territoire négatif dans les prochains mois. Il a précisé que la BCE allait commencer dès le mois de juin à acheter des obligations d'entreprises (avec une maturité maximum de 30 ans) sur les marchés primaires et secondaires, les banques sont exclues de ce programme. En réponse aux récentes attaques des responsables politiques allemands sur l'irresponsabilité de la politique monétaire de la BCE, Mario Draghi a été très clair en rappelant que la BCE est indépendante et qu'elle base ses décisions en fonction de l'économie de l'ensemble de la zone euro. En conclusion, peu de nouveaux éléments significatifs hormis les taux d'emprunt allemand à dix ans qui progressent fortement (+10 bps), signe d'une baisse de l'aversion au risque de la part des investisseurs. Ces derniers seront attentifs la semaine prochaine aux propos de Janet Yellen lors de sa réunion de politique monétaire. Le consensus n'attend pas de hausse de taux mais espère un éclaircissement sur la direction de celle-ci.

* Le portefeuille est en baisse de -0,56% contre +2,84% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +1,34%.

Construction de portefeuilles

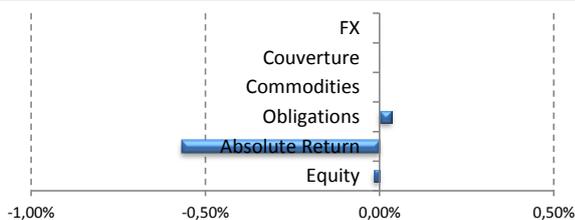
* Le principal contributeur de la performance négative est attribué à la poche Absolute Return, qui souffre du succès des valeurs de moins bonne qualité. Les valeurs défensives, de bonne qualité, ont été délaissées dans ce rebond de marché. D'un point de vue technique, les indices se retrouvent à présent proches du haut du canal baissier débuté au mois d'août 2015. Nos différents éléments d'analyse macroéconomique ne nous incitent pas à augmenter le risque du portefeuille. Nous avons coupé la position sur le fonds F&C Global market neutral en fonction de sa forte génération d'alpha.

Budget de risque

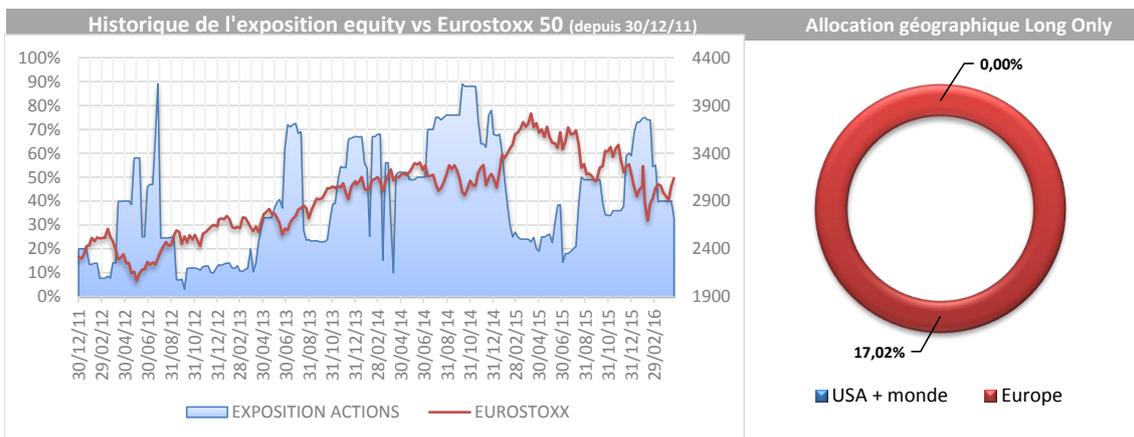
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,19%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,19%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,36%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,48%	EUR
ETF actions			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	6,94%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,68%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,81%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,18%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,07%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,48%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,35%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,60%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,92%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	0,00%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,67%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,09%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,49%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,89%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	4,88%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	6,94%	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)	6,92%	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%	-1,27%									-6,99%

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