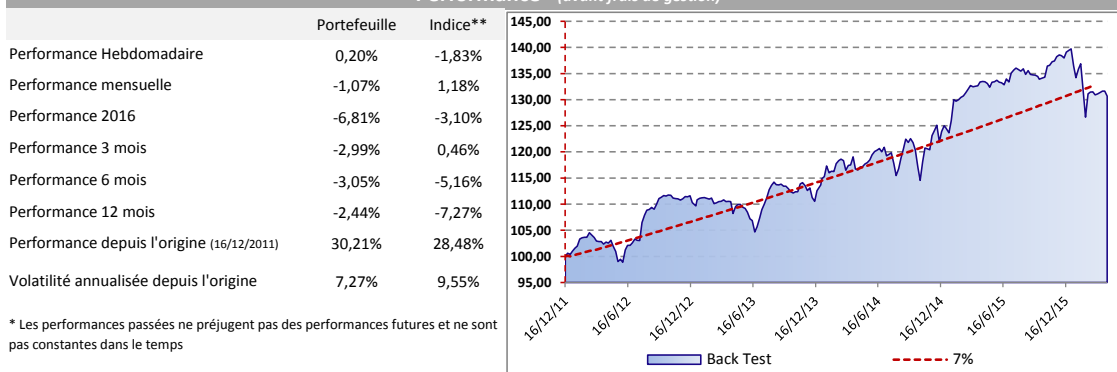


Portefeuille BSF 29/04/2016

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

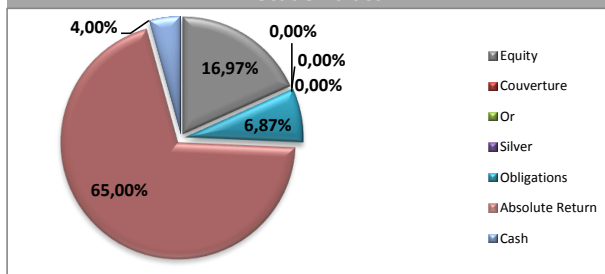
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
avr-16	32,8%	36,5%	40,0%
Sur 1 an glissant	14,3%	40,6%	75,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	4,84%	7,27%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,317	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

Les indices actions terminent le mois d'avril en légère hausse. La semaine a surtout continué d'être animée par les banques centrales, les résultats d'entreprise et les publications macro économique. La Fed et la BoJ ont annoncé un statu quo de leur politique monétaire. La BoJ a surpris les investisseurs qui attendaient une amplification de sa politique monétaire tandis que la Fed a laissé ses options ouvertes. Néanmoins il est peu probable que celle-ci procède à une seconde hausse de taux au mois de juin quelques jours avant le référendum de l'Angleterre.

La première estimation du PIB américain est ressorti en dessous des attentes à 0,5% contre 0,7% attendu. Les commandes de biens durables pour le mois de mars sont elles aussi ressorties en dessous du consensus confirmant une décelération de l'économie américaine.

Ces différentes annonces ont eu un impact significatif sur le marché des devises. Le Yen poursuit sa progression pour atteindre un plus haut depuis décembre 2014 face au dollar. Depuis le mois d'août 2015, le Yen s'est apprécié de 15%. Les interrogations sur la soutenabilité de la croissance américaine ainsi que la prudence de la Fed ont participé à l'affaiblissement du dollar face à un panier de devise et notamment l'euro qui clôture la semaine proche des 1,15. Les grands gagnants de ces mouvements sont bien évidemment les Etats Unis qui voient leur compétitivité s'améliorer. Signe de méfiance de la part de la communauté financière, l'or continue sa progression. Nous soulignons que pour le moment la Chine a disparu des radars mais pourrait revenir sur le devant de la scène fin juin.

* Le portefeuille est en hausse de +0,20 % contre -3,59% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -1,83%.

Construction de portefeuille

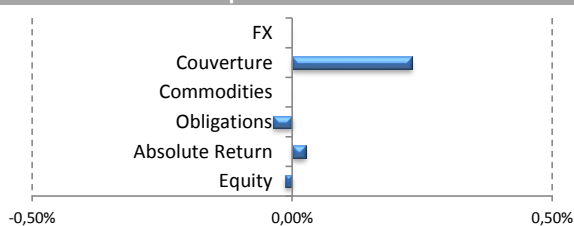
* Le portefeuille a bénéficié de la bonne tenue de la poche absolute return et de la surperformance des mid and small cap. Couplé à la couverture mis en place un peu plus tôt dans le mois, le portefeuille a pu générer une performance positive alors que les indices actions chutaient significativement.

Budget de risque

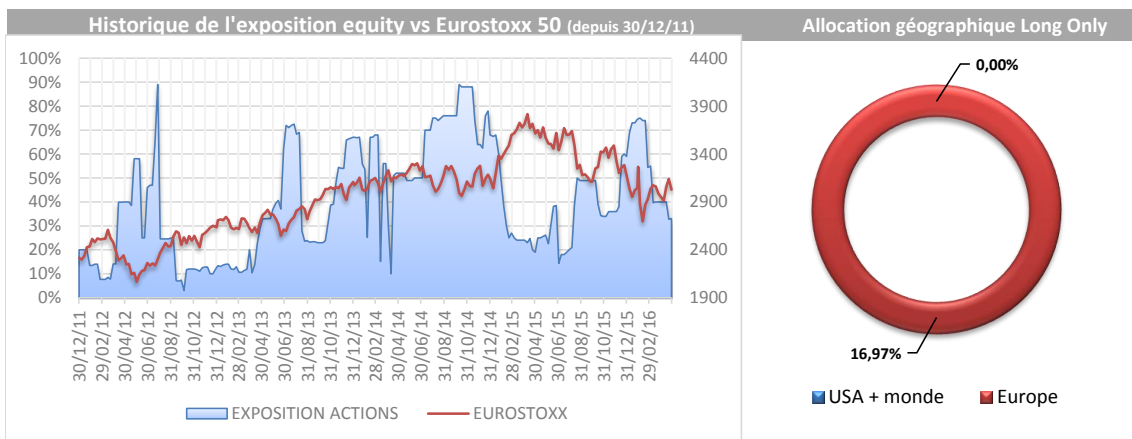
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

* 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			
	-	5,20%	EUR
	Groupama Avenir Euro (FR0010589325)	5,20%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,31%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	6,47%	EUR
ETF actions			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	7,15%	EUR
	-	0,00%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH2754)	5,64%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,75%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	6,17%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	5,07%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,48%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	5,36%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,58%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,94%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY7S9L81)	0,00%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	3,64%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	4,11%	EUR
	UBS Opportunity Long Short (IE00B841P542)	5,48%	EUR
	Invesco Global Equity Market Neutral (LU1227306385)	4,83%	EUR
	RAM Systematic L/S Equities (LU0705071701)	4,96%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	7,15%	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)	6,87%	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%	-16,4%	0,26%	-4,10%	3,80%	5,11%	10,8%	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%	-1,07%									-6,81%

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