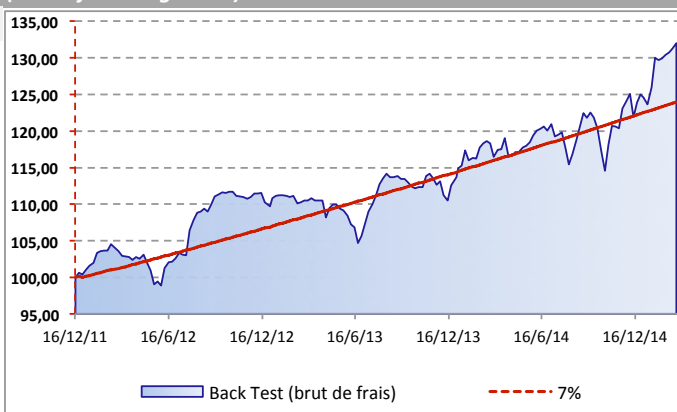


Portefeuille BSF 06/03/2015

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)

	Portefeuille	Indice**
Performance Hebdomadaire	0,56%	0,29%
Performance mensuelle	0,56%	3,94%
Performance 2015	5,97%	7,83%
Performance 3 mois	5,54%	5,84%
Performance 6 mois	7,81%	7,93%
Performance 12 mois	13,32%	11,15%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	32,02%	38,66%
Volatilité annualisée depuis l'origine	7,19%	8,77%



* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

** Indice indicatif : 50% Eurostoxx 50 + 50% Euro MTS 3-5 ans

Repères tactiques

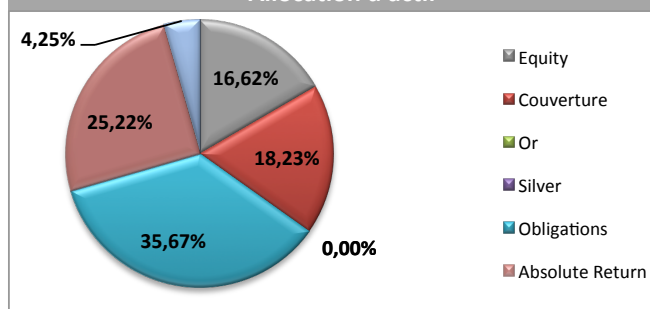
Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
mars-15	25,0%	25,0%	25,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	60,3%	89,0%

Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	3,94%	7,19%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,253	0,16	0,50

Allocation d'actif



Commentaires de gestion

Allocation d'actifs

Point Marché

La semaine a été marquée par la réunion très attendue de la BCE. Mario Draghi a confirmé que le vaste programme de rachat d'actif a commencé le 9 mars. Nous soulignerons également que la BCE a relevé ses prévisions de croissance pour la zone euro pour 2015 et 2016. Les indices européens ont donc profité de cet appétit pour le risque.

Outre atlantique, l'évènement majeur a été la publication du chiffre de l'emploi américain. Ce chiffre montre que l'économie américaine a créé bien plus d'emploi que prévu avec 294 K créations contre 244k attendues. Suite à cette annonce et au discours de Mario Draghi quelques jours plus tôt, l'euro a franchi la zone des 1,10 face au dollar pour atteindre des plus bas de 11 ans sous les 1,08,

• Le portefeuille est en hausse de +0,56% contre +0,52% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en hausse de +0,29%.

Construction de portefeuille

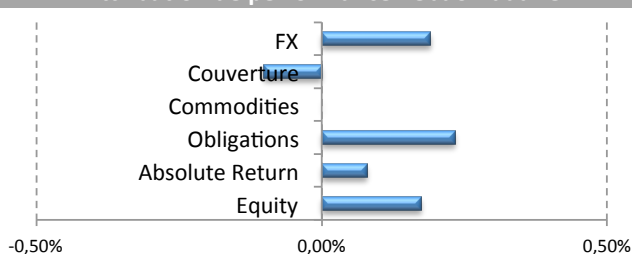
• Comme évoqué dans le reporting précédent, la position sur le fonds Alken Absolute return a été vendue pour réduire le risque global du portefeuille. Le portefeuille semble équilibré et positionné pour résister à une éventuelle correction dans une optique de préservation de capital à long terme. En effet nous estimons que le risque de drawdown est à présent supérieur au gain additionnel potentiel.

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%

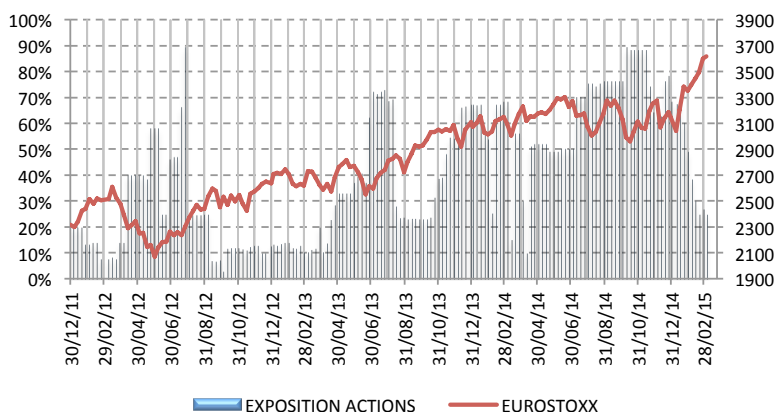
* AR: Stratégies absolute return

Attribution de performance hebdomadaire

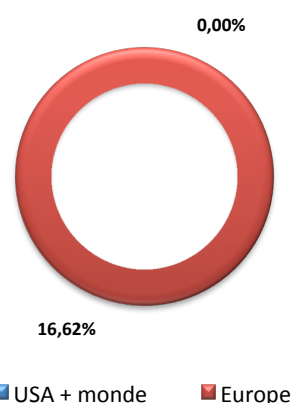


Classe d'actifs	Fonds	Pondération	Devise
Actions			
Actions internationales			
	Morgan Stanley Global Brands (LU0335216932)	0,00%	EUR
	Black Rock Gold (LU0326422689)	0,00%	EUR
Actions Européennes			
	Waverton european fund (IE00B1RMY77)	0,00%	EUR
	Invesco Pan European Structured (LU0119750205)	5,70%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,41%	EUR
	Echiquier Agénor (FR0011188259)	0,00%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,51%	EUR
ETF actions			
	Lyxor ETF Cac 40 Leverage (FR0010592014)	0,00%	EUR
	Lyxor Leverage Ibex35 (FR0011042753)	4,60%	EUR
Absolute return			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBHZ754)	5,63%	EUR
	Alken Absolute Return (LU0572586674)	0,00%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	3,97%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,64%	EUR
	JPM Macro Hedge Dual Enhanced (IE00B675BN95)	0,00%	EUR
	MS Diversified Alpha Plus	5,33%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha	5,64%	EUR
Couverture			
	ETF Short Eurostoxx 50 (FR0010424135)	13,63%	EUR
	Lyxor ETF Short Cac (FR0010591362)	4,60%	EUR
Obligations			
	Tikehau Crédit + (FR0011408426)	4,71%	EUR
	Russie 16/09/2023 (XS0971721450)	4,91%	USD
	Tikehau Subordonnées Financières (FR0010985549)	7,35%	EUR
	Axiom (FR0010775320)	5,26%	EUR
	Euro Global Bond (LU0828733419)	7,62%	EUR
	Gam Star Crédit Opportunité (IE00B567SW70)	5,83%	EUR
Commodities			
	-	-	-

Historique de l'exposition equity vs Eurostoxx 50 (depuis 30/12/11)



Allocation géographique



Performance du Portefeuille BSF

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2012	3,20%	0,91%	-1,64%	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%	0,56%										5,97%

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