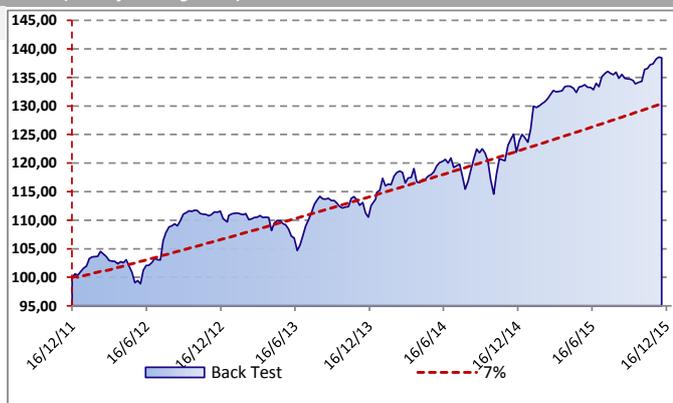


## Portefeuille BSF 04/12/2015

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	-0,10%	-2,55%
Performance mensuelle	-0,10%	-2,55%
Performance 2015	11,10%	4,00%
Performance 3 mois	2,12%	1,13%
Performance 6 mois	3,50%	-1,72%
Performance 12 mois	11,49%	2,07%
Performance depuis l'origine (16/12/2011)	38,42%	33,73%
Volatilité annualisée depuis l'origine	6,65%	9,12%



\* 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

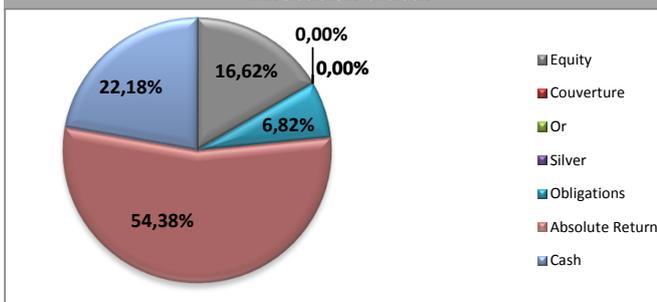
#### Niveau actions

	Min	Moyen	Max
Allocation stratégique	0%	50%	100%
déc-15	36,0%	36,0%	36,0%
Sur 1 an glissant	10,0%	48,8%	89,0%

#### Indicateurs de risques

Données annualisées	anticipée	Observée	Budget
Volatilité	5,54%	6,65%	10%
Beta (vs Eurostoxx 50)	0,362	0,16	0,50

### Allocation d'actif



### Commentaires de gestion

#### Allocation d'actifs

##### Point Marché

Malgré le fait qu'une certaine volatilité sur les marchés était attendue cette semaine, la réalité a dépassé les prévisions des investisseurs, notamment l'EURUSD qui a connu sa plus forte variation intraday depuis la création de la monnaie unique. Cet excès de volatilité a été entraîné par la dernière réunion de la politique monétaire de la BCE, au cours de laquelle le discours de Mr Draghi a déçu les investisseurs en annonçant la "simple" prolongation du QE à mars 2017 et une réduction du taux de dépôt à -0,30%. Le marché s'attendait à d'avantage de mesures de soutien à l'économie. Ce flow de nouvelle macroéconomie majeure a été complété vendredi par la publication des créations d'emploi aux Etats Unis qui se sont révélées bien supérieures au consensus avec une rectification en hausse du chiffre du mois précédent. Ce constat laisse donc peu de doute dans l'esprit des intervenants de marché sur une prochaine hausse de taux de la Fed. Dans ce contexte, les marchés actions ont fortement chuté à l'image de l'Eurostoxx 50 qui a perdu - 4,54% sur la semaine. Les taux et le crédit ont également vécu d'importantes variations avec notamment les taux allemands, français, italiens et espagnols à 10 ans qui se sont tendus respectivement de 0,23 bps, 0,24 bps, 0,26bps, 0,20 bps. L'iboxx IG EU a vu son taux augmenter de 0,38 bps. A présent toute l'attention devrait se tourner vers la Fed qui tiendra sa réunion de politique monétaire le 15 - 16 décembre.

\* Le portefeuille est stable à -0,10% contre -4,54% pour l'EuroStoxx 50 sur la semaine. L'indice indicatif est en baisse de -2,55%.

#### Construction de portefeuille

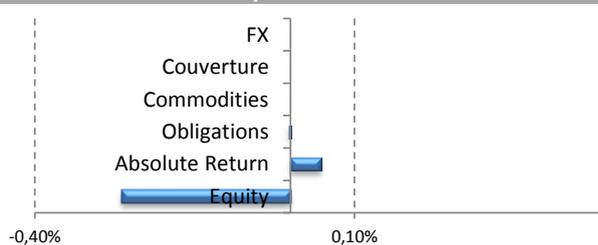
\* Le positionnement défensif de BSF a permis de contenir la chute des marchés sur la semaine. Les stratégies absolute return ont apporté une contribution positive sur la semaine, nous confortant dans la récente augmentation de ces stratégies. La performance donc reste stable à + 11,10% depuis le début de l'année.

### Budget de risque

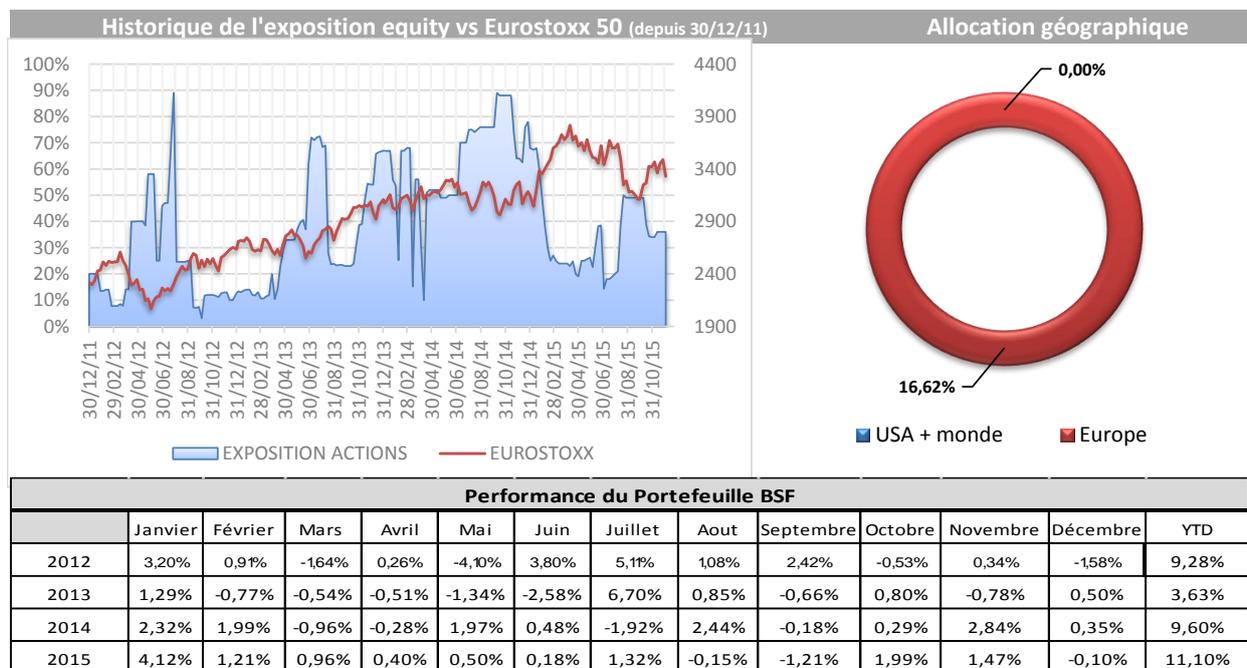
	Min	Moyen	Max
Actions	0%	50%	100%
Obligations	0%	15%	100%
AR*	0%	15%	100%
Commodities	0%	20%	40%
Beta	0	0,5	1
Volatilité	7%	10%	15%

\* 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>			
	Invesco Pan European Structured (LU0119750205)	5,51%	EUR
	Moneta Multi Cap (FR0010298596)	5,22%	EUR
	Sextant PEA (FR0010286005)	5,88%	EUR
<b>ETF actions</b>			
	Lyxor ETF Cac 40 (FR0007052782)	0,00%	EUR
<b>Absolute return</b>			
	INRIS UCITS R PARUS-I EUR (IE00BCBH754)	5,90%	EUR
	LOF Fundamental equity LS (LU1076437968)	4,86%	EUR
	BDL Rempart (FR0010174144)	5,83%	EUR
	MLIS Marshall Wac (LU0333226826)	4,75%	EUR
	Argonaut Absolute Return Fund (LU0299413863)	4,96%	EUR
	Schroders ISF European Alpha Absolute Return (LU0995125985)	4,94%	EUR
	Henderson Horizon Pan European Alpha (LU0264598268)	5,39%	EUR
	GAM Star European Alpha (LU0028583804)	4,93%	EUR
	F&C Global Equity Market Neutral (GB00BY759L81)	4,87%	EUR
	Lyxor Capricorn GEM Strategy Fund (IE00BS7K2808)	4,03%	EUR
	R CFM Diversified Fund (LU0264598268)	3,92%	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 ( IE00B5675W70 )	0,00%	EUR
	CBP Select Pareto Nordic High Yield (LU1066027860)	6,82%	EUR
	-	0,00%	EUR
	-	0,00%	EUR
<b>Commodities</b>			
	-	-	-



**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)