



# Allocations ETF

## Reporting Janv. 16

Les 14 allocations ETF de ETFinances sont organisées par thème.  
Elles sont la matérialisation des recommandations d'investissement. Leur détail (stratégie, composition, mouvements, ...) sont réservés aux clients abonnés.  
Pour toute demande d'information, d'abonnement ou de réplique des allocations, vous pouvez nous contacter :

[equipe@etfinances.fr](mailto:equipe@etfinances.fr) ou 01.85.08.49.94

**ETFinances est une marque PRAGMAGES**

Conseil en Investissement Financier et Courtier - Membre de l'Anacofi n° E003689 et inscrit à l'Orias n°14000213

111, Av. Victor Hugo – 75784 Paris cedex 16

### CONTRARIAN

Perf 2016 : -4.87%

Classt 2016 : 8 / 14

Se porter à l'achat lorsque l'ambiance est maussade et vendre quand l'acheteur a le sourire est un art difficile mais potentiellement rémunérateur. Notre travail consiste à trouver les thématique et le catalyseur de l'inversion de tendance.

Flexible 0-100

Discretionnaire

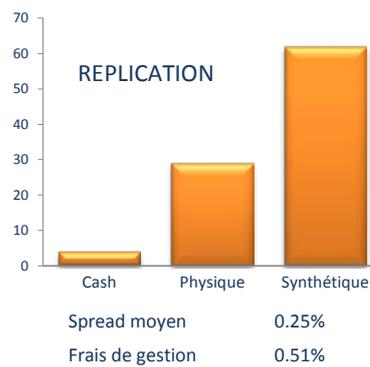
#### REPARTITION



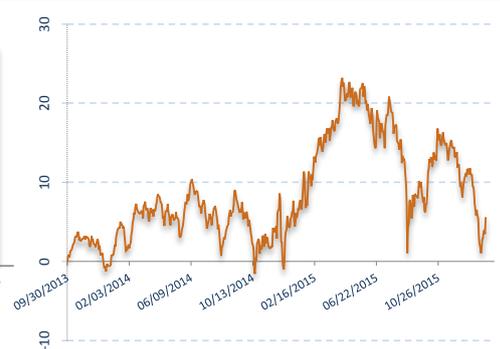
#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -4.87%  
 qtd -4.87%  
 ytd -4.87%  
 2016 -4.87%  
 2015 4.79%  
 2014 5.49%

Volat. 14.96  
 1/2 var. 16.10  
 Sharpe -0.26  
 Meilleure 3.19%  
 Date 12/02/2014  
 Pire -5.55%  
 Date 08/24/2015



Spread moyen 0.25%  
 Frais de gestion 0.51%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Notre exposition limitée en actions au mois de janvier nous a permis de limiter la baisse. Nous profitons pour l'augmenter. Par ailleurs, nous constatons que la baisse s'est élargie à l'ensemble des secteurs. Les thématiques massacrés de 2014 ont même tendance à surperformer. Nous en profitons pour nous positionner.

### MOMENTUM

Perf 2016 : -1.2%

Classt 2016 : 7 / 14

Détecter les ETF affichant les performances les plus attractives, c'est l'objectif de ce portefeuille.

Flexible 0-100

Gestion quantitative

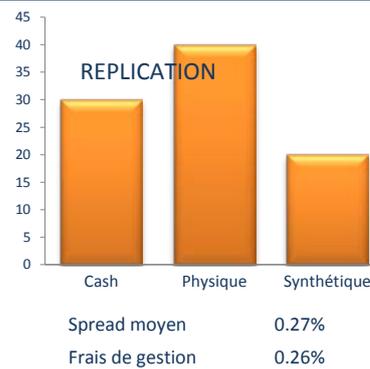
#### REPARTITION



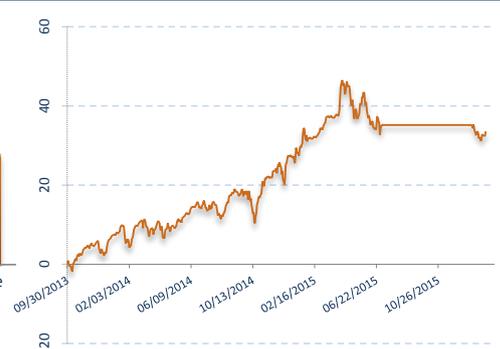
#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -1.20%  
 qtd -1.20%  
 ytd -1.20%  
 2016 -1.20%  
 2015 6.62%  
 2014 21.66%

Volat. 9.28  
 1/2 var. 12.18  
 Sharpe -0.01  
 Meilleure 2.53%  
 Date 01/22/2015  
 Pire -2.12%  
 Date 01/24/2014



Spread moyen 0.27%  
 Frais de gestion 0.26%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Le modèle a correctement détecté les turbulences actuelles et reste très peu investis en actions.

### FUTUR

Perf 2016 : -9.17%

Classt 2016 : 14 / 14

La bourse a toujours apprécié les sociétés innovantes et préparant l'avenir. Ce portefeuille investit sur les secteurs d'avenir et sur les tendances longues.

Expo actions 90-100

Gestion discrétionnaire

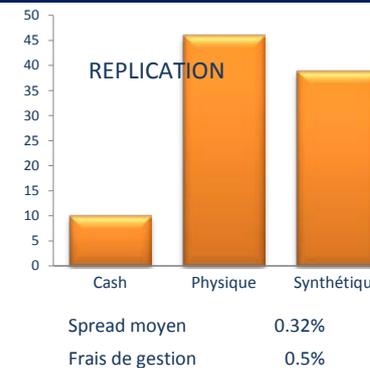
#### REPARTITION



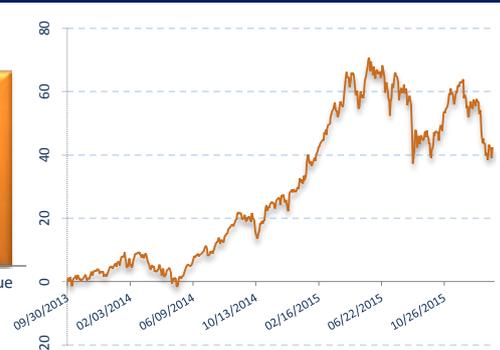
#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -9.17%  
 qtd -9.17%  
 ytd -9.17%  
 2016 -9.17%  
 2015 22.41%  
 2014 22.57%

Volat. 20.49  
 1/2 var. 21.71  
 Sharpe 0.19  
 Meilleure 3.50%  
 Date 08/27/2015  
 Pire -5.33%  
 Date 08/24/2015



Spread moyen 0.32%  
 Frais de gestion 0.5%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Le renforcement des thèmes défensifs n'a pas permis L'allocation "Futur" de résister en janvier. Nous poursuivons néanmoins nos allègements du secteur technologique historiquement très présent, pour intégrer une composante énergies renouvelables.

**GUERRE PROTECTION** L'occident se lance dans un long combat contre le fondamentalisme islamique. La situation au Moyen-Orient est fondamentalement instable. Par ailleurs, les revendications nationalistes chinoises et japonaises vont crescendo.

Perf 2016 : 0.46%  
 Classt 2016 : 1 / 14

Risque limité 0-50  
 Gestion discrétionnaire

### REPARTITION

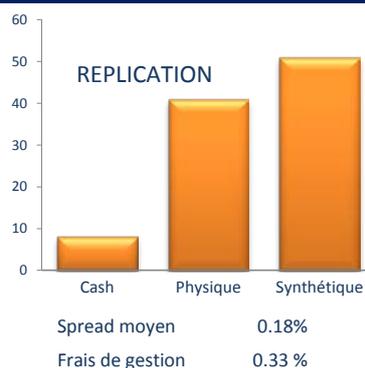


### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd 0.46%  
 qtd 0.46%  
 ytd 0.46%  
 2016 0.46%  
 2015 7.32%  
 2014 15.29%

Volat. 7.94  
 1/2 var. 6.93  
 Sharpe -0.25  
 Meilleure 2.63%  
 Date 01/15/2015  
 Pire -1.82%  
 Date 12/03/2015

### REPLICATION



### COMMENTAIRES DE GESTION

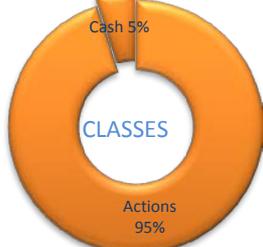
Malgré la chute des bourses, l'allocation a pu délivrer une performance positive en janvier grâce à 3 piliers : les emprunts d'Etats, les devises et l'or (mines et métal).

**PEA INTERNATIONAL** Enveloppe fiscale incontournable dans le paysage de l'épargne français, le PEA permet d'être exposé aux bourses internationales grâce aux ETF. La gestion s'appuie sur le modèle "Momentum" et est complétée par une analyse fondamentale.

Perf 2016 : -8.13%  
 Classt 2016 : 13 / 14

Expo actions 90-100  
 Gestion discrétionnaire

### REPARTITION

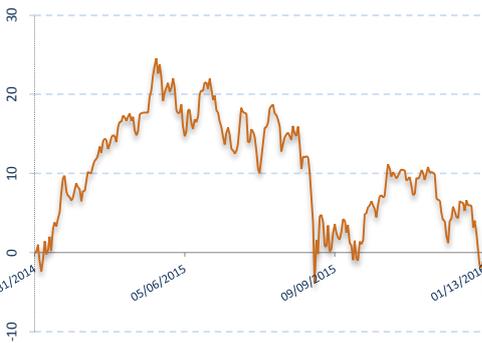
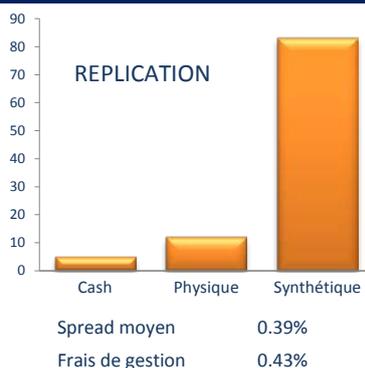


### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -8.13%  
 qtd -8.13%  
 ytd -8.13%  
 2016 -8.13%  
 2015 5.93%  
 2014 \*

Volat. 20.03  
 1/2 var. 21.22  
 Sharpe -0.45  
 Meilleure 5.74%  
 Date 08/25/2015  
 Pire -7.42%  
 Date 08/24/2015

### REPLICATION



### COMMENTAIRES DE GESTION

L'allocation sousperforme en janvier du fait de l'exposition à la Chine, l'Italie et la Grèce. En revanche, les plus défensives dont nous attendions de la décorrélations ont correctement fonctionné comme les Aristocrat, l'Inde ou la Corée.

**SMIDS CAPS** La croissance des petites capitalisations est plus importante que celle les grandes sociétés. Les études académiques sur les facteurs de risque l'ont démontré. Sur 20 ans Russell 2000 : +7.4 % annualisé, S&P500 : 6.6%

Perf 2016 : -7.16%  
 Classt 2016 : 9 / 14

Expo actions 90-100  
 Gestion discrétionnaire

### REPARTITION

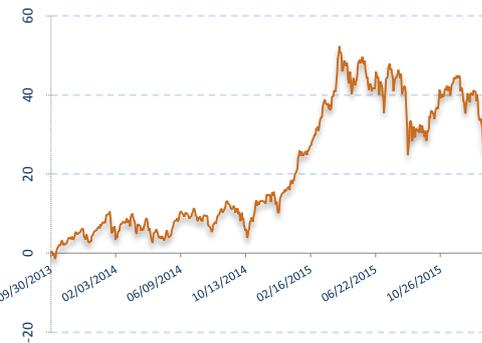
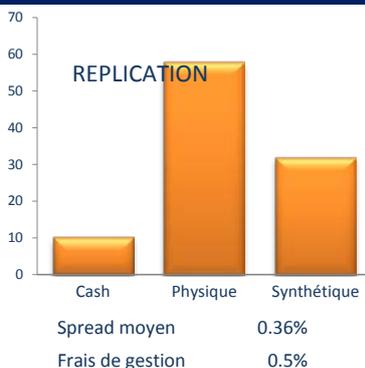


### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -7.16%  
 qtd -7.16%  
 ytd -7.16%  
 2016 -7.16%  
 2015 21.32%  
 2014 9.10%

Volat. 18.51  
 1/2 var. 19.39  
 Sharpe 0.35  
 Meilleure 2.80%  
 Date 07/09/2015  
 Pire -5.09%  
 Date 08/24/2015

### REPLICATION



### COMMENTAIRES DE GESTION

Les petites et moyennes capitalisations ont été emportées dans la tourmente. L'allocation fait un peu mieux que le MSCI World Small caps grâce en particulier à son exposition aux valeurs japonaises qui constituent la principale position du portefeuille. La Chine a constitué la plus mauvaise performance mais cette position avait été allégée à plusieurs reprises ces derniers

### WINNER-LOOSER

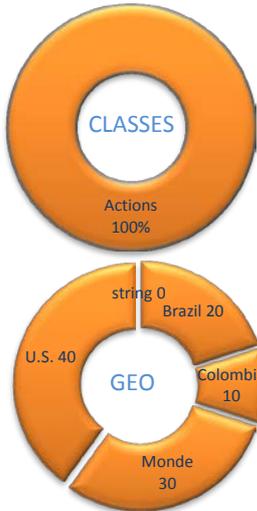
Perf 2016 : -7.95%

Classt 2016 : 10 / 14

Un modèle simple et performant : Acheter les 10 meilleurs ETF en septembre, les remplacer  
Perf 2015 : 19.42% par les 10 pires ETF en décembre et rester en cash le reste du temps.

 Flexible 0 ou 100  
Gestion quantitative

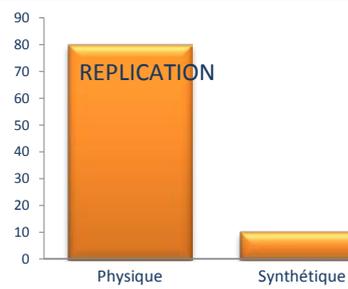
#### REPARTITION



#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -7.95%  
qtd -7.95%  
ytd -7.95%  
2016 -7.95%  
2015 19.42%  
2014 5.55%

Volat. 19.27  
1/2 var. 17.97  
Sharpe 0.48  
Meilleure 4.62%  
Date 01/29/2016  
Pire -4.39%  
Date 01/15/2016



Spread moyen 0.84%  
Frais de gestion 0.56%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

De par sa construction, l'allocation a été ré-investie fin décembre sur les plus mauvais "performers" de 2015. Il est intéressant de noter que l'allocation ne sousperforme pas pour autant malgré les conditions.

### EMERGENTS

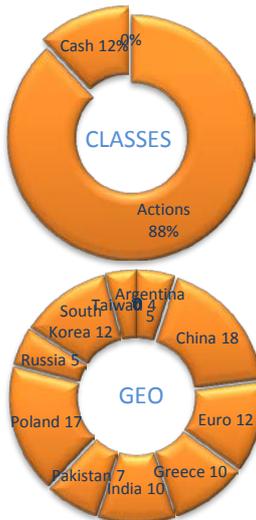
Perf 2016 : -8.1%

Classt 2016 : 12 / 14

Au-delà des cycles, la croissance économique tient à 2 facteurs : la démographie et la productivité. 2 bonnes raisons pour privilégier les pays émergents.

 Expo actions 90-100  
Gestion discrétionnaire

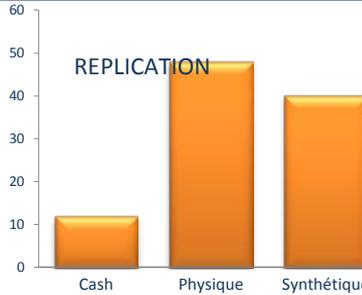
#### REPARTITION



#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -8.10%  
qtd -8.10%  
ytd -8.10%  
2016 -8.10%  
2015 6.67%  
2014 7.31%

Volat. 22.39  
1/2 var. 23.48  
Sharpe -0.40  
Meilleure 4.85%  
Date 08/25/2015  
Pire -8.31%  
Date 08/24/2015



Spread moyen 0.46%  
Frais de gestion 0.6%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

L'allocation a sous-performé en janvier malgré une allocation en actions à son minimum (80%). L'exposition à la Chine, bien que largement réduite au cours des derniers mois en est responsable. Sur une plus longue période, la performance demeure nettement supérieure au MSCI Emerging market. Nous augmentons l'exposition pour février.

### VOLATILITE

Perf 2016 : 0%

Classt 2016 : 2 / 14

Cherche à bénéficier de la volatilité tout en protégeant l'allocation. En cas de changement de structure de la volatilité, l'allocation reste en cash. Situation favorable : marché d'actions haussier ou sans tendance.

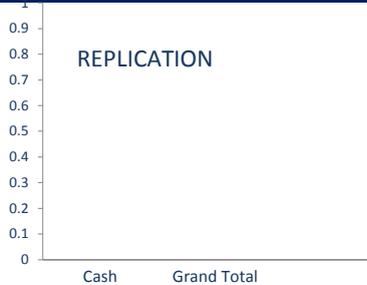
 Flexible  
Volatilité 0 ou 100  
Gestion quantitative

#### REPARTITION

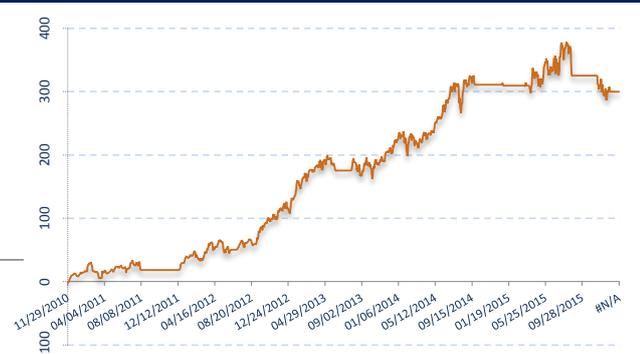
#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd 0.00%  
qtd 0.00%  
ytd 0.00%  
2016 0.00%  
2015 284.92%  
2014 0.00%

Volat. 22.61  
1/2 var. 24.66  
Sharpe -0.04  
Meilleure 4.03%  
Date 12/04/2015  
Pire -5.47%  
Date 12/03/2015



Spread moyen 0.00%  
Frais de gestion 0%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Le modèle a bien fonctionné au mois de janvier en restant en dehors du marché.

### TAUX

Perf 2016 : -0.08%

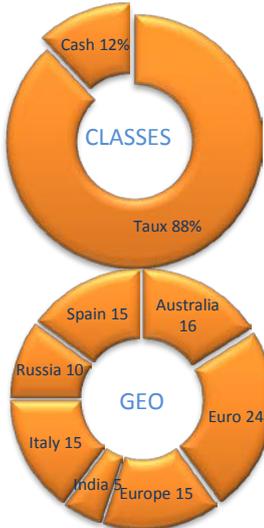
Classt 2016 : 3 / 14

Les distorsions engendrées par l'attitude des banques centrales, la resynchronisation de la croissance ou la recherche de rendements fixes et visibles sont quelques facettes d'un paysage obligataire riche en opportunités d'investissement.

Expo actions 0

Gestion discrétionnaire

#### REPARTITION



#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -0.08%  
 qtd -0.08%  
 ytd -0.08%  
 2016 -0.08%  
 2015 5.33%  
 2014 8.33%

Volat. 5.94

1/2 var. 5.62

Sharpe 0.21

Meilleure 1.21%

Date 01/22/2015

Pire -1.82%

Date 08/24/2015

#### REPLICATION



Spread moyen 0.45%

Frais de gestion 0.28%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

La baisse des emprunts high yield a été compensée par l'exposition aux emprunts d'Etats espagnol et italien. En février, nous vendons les emprunts Chinois pour renforcer les corporate russes (en EUR et USD) ainsi que pour introduire des emprunts indiens dont l'ETF a été lancé récemment.

### VALUE

Perf 2016 : -8.02%

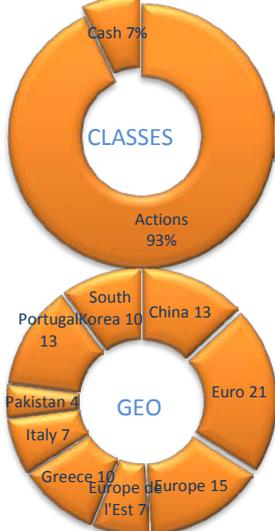
Classt 2016 : 11 / 14

Selon les études sur les facteurs de risque, acheter ce qui n'est pas faiblement valorisé est le moyen pour délivrer de la performance à long terme. Nous cherchons à tirer parti des retours à la moyenne de marchés sous-évalués.

Expo actions 90-100

Gestion discrétionnaire

#### REPARTITION



#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -8.02%  
 qtd -8.02%  
 ytd -8.02%  
 2016 -8.02%  
 2015 0.34%  
 2014 1.07%

Volat. 20.16

1/2 var. 21.37

Sharpe -0.59

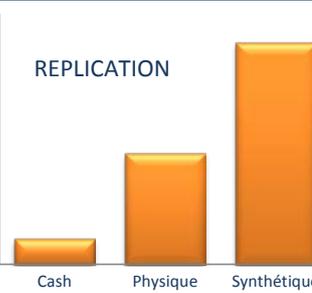
Meilleure 4.76%

Date 08/25/2015

Pire -6.26%

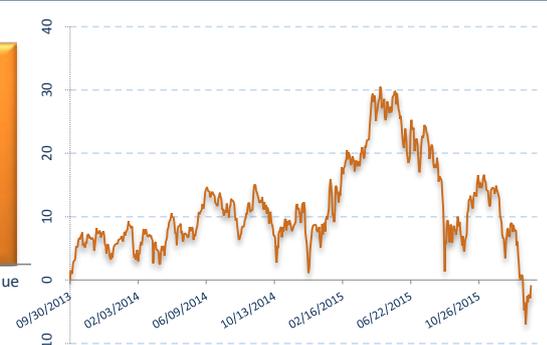
Date 08/24/2015

#### REPLICATION



Spread moyen 0.34%

Frais de gestion 0.45%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Le portefeuille a légèrement sousperformé en janvier. Il a été constitué de 2 poches distinctes et relativement hétérogènes. La 1ere a fortement baisser. Elle est composée de la Chine, la Grèce, l'Italie et les banques européennes. La seconde a particulièrement bien résisté. Elle est composée de l'Europe de l'est, des utilities européennes, des valeurs pétrolières ainsi que 2

### INFLATION PROTECTION

Perf 2016 : -1.06%

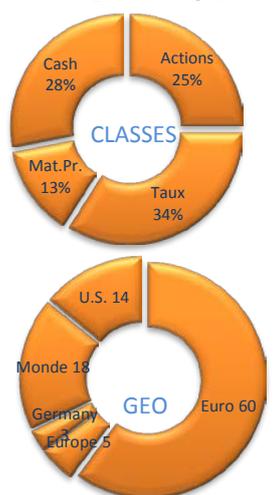
Classt 2016 : 6 / 14

La théorie nous apprend qu'il y a un lien direct entre la masse monétaire et l'inflation. Les principales banques centrales ont triplé leur bilan en quelques années. De là à créer de l'inflation, il n'y a qu'un pas.

Risque limité 0-60

Gestion discrétionnaire

#### REPARTITION



#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -1.06%  
 qtd -1.06%  
 ytd -1.06%  
 2016 -1.06%  
 2015 6.31%  
 2014 9.54%

Volat. 7.90

1/2 var. 7.94

Sharpe -0.24

Meilleure 1.63%

Date 01/15/2015

Pire -1.94%

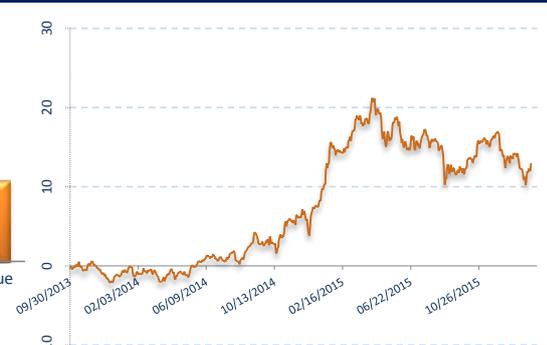
Date 08/24/2015

#### REPLICATION



Spread moyen 0.16%

Frais de gestion 0.19%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Malgré un contexte encore peu propice à l'inflation à ce stade, l'allocation a délivré une performance satisfaisante. Elle s'explique par son exposition à l'or et aux emprunts indexés à l'inflation.

### PRUDENT

Perf 2016 : -0.45%

Classt 2016 : 4 / 14

Devant l'incertitude grandissante en ce début d'année 2016, nous avons cherché à proposer un portefeuille peu volatil, largement diversifiée étant en mesure de délivrer une performance stable.

L'objectif est de concurrencer les fonds en euro des Compagnies d'Assurance avec bien entendu une volatilité légèrement supérieure mais sans doute moins de risque compte tenu des doutes sur la santé des

Expo actions 0-25

Gestion discrétionnaire

#### REPARTITION

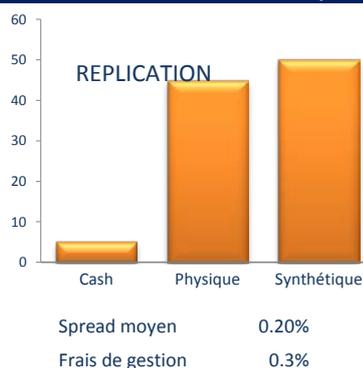


#### ANALYSE DES PERFORMANCES

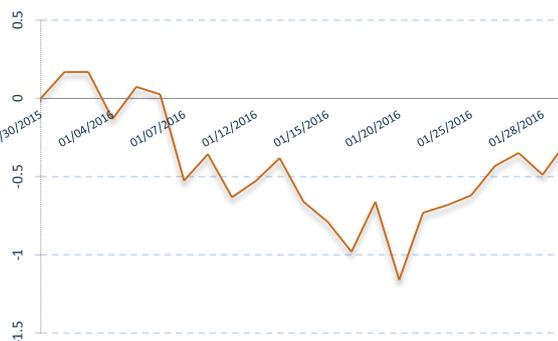
mtd -0.45%  
 qtd -0.45%  
 ytd -0.45%  
 2016 -0.45%

Volat. --  
 1/2 var. --  
 Sharpe --  
 Meilleure 0.44%  
 Date 01/21/2016  
 Pire -0.55%  
 Date 01/07/2016

#### REPLICATION



Spread moyen 0.20%  
 Frais de gestion 0.3%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Notre nouvelle allocation a délivrée une performance satisfaisante. Elle est supérieure à ce qu'aurait supposé son exposition en actions, déjà très limité (10%). La diversité et non corrélation de ses moteurs nous permet d'attendre des performances stables et indépendantes des seuls marchés d'actions.

### LONG-SHORT

Perf 2016 : -0.87%

Classt 2016 : 5 / 14

Devant l'incertitude grandissante en ce début d'année 2016, nous avons cherché à proposer un portefeuille peu volatil, composé à moitié de nos fortes convictions et dont l'autre moitié est positionnée sur les ETF bear. L'exposition en actions est nulle en permanence.

Expo actions 0

Gestion discrétionnaire

#### REPARTITION

#### CLASSES

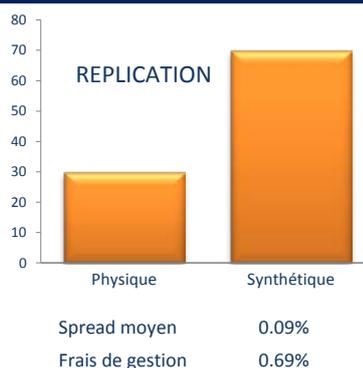


#### ANALYSE DES PERFORMANCES

mtd -0.87%  
 qtd -0.87%  
 ytd -0.87%  
 2016 -0.87%

Volat. --  
 1/2 var. --  
 Sharpe --  
 Meilleure 0.71%  
 Date 01/05/2016  
 Pire -1.09%  
 Date 01/28/2016

#### REPLICATION



Spread moyen 0.09%  
 Frais de gestion 0.69%



#### COMMENTAIRES DE GESTION

Notre seconde nouvelle allocation a délivré une performance légèrement négative en janvier. Elle a été pénalisée par la Chine et les banques européennes mais favorisé par son positionnement sur les REIT américains ou les valeurs pétrolières. La dichotomie entre les secteurs "growth" à orientation défensive et les secteurs "value" à orientation cyclique nous semble extrême. Les opportunités d'arbitrages sont nombreuses et il nous parait raisonnable d'escompter une performance positive