



Jacques Bossuyt

Tel : (+352) 621.21.55.07
e-mail : jacques.bossuyt@pt.lu

CONSEQUENT INVESTING

Market views, Asset- and Style Allocation, Fund Selection.

Cette lettre est la continuation de mes rapports de gestion du fonds de fonds d'actions Patrimonium Diamond (FOADIMD:LX) que j'ai géré jusqu'au 31/08/2012 et qui a été récompensé par Morningstar de 5 étoiles sur 10 ans.

A présent, j'assiste des gestionnaires de fortune et des conseillers en investissement. Je publie également cette Newsletter dans laquelle – à travers la gestion d'un portefeuille virtuel appelé New Diamond Flexible – j'élabore mes idées sur les marchés financiers, sur l'allocation des actifs et des styles de gestion, ainsi que sur la sélection des fonds appropriés.

NEWSLETTER 2015 – N°20 du 13 août : **Update**

Le guerre des devises !

Dans ma Newsletter du 26 juillet j'écrivais « *On se retrouve à nouveau dans une situation où les marchés peuvent aller dans tous le sens ... Les marchés cherchent un déclencheur pour faire monter les cours, ou une excuse pour les faire baisser... Il y a assez d'excuses pour faire baisser les marchés. Par exemple l'éclatement de la bulle chinoise. La médiatisation autour [du ralentissement de l'économie Chinoise] pourrait avoir une influence négative sur les cours des sociétés occidentales qui font le gros de leur chiffre d'affaire en Chine, ainsi que sur le Dollar* »



Cette semaine nous avons vu ce que le médiatisation peut faire. Des titres comme « La Chine fait la plus grande dévaluation des deux dernières décennies ! » Quand vous lisez ça au petit-déjeuner, vous vous attendez à quelque chose comme du 10% au moins. Mais ce n'était que un petit 1.9% mardi et encore un 1.6% le mercredi. Cela a néanmoins suffi pour déclencher un vent de panique sur les bourses, surtout les européennes. L'EuroStoxx50, le CAC et le DAX perdaient chacun 5%. Le Dollar perdait presque 2%. Gardons la tête froide et réfléchissons un peu. Le Yuan ou Renminbi avait déjà bien monté vis-à-vis de l'euro, car il était de fait lié (*peggé*) au Dollar US, qui avait déjà monté de 10% cette année. La dévaluation de 3.50% ne change donc pas grand-chose pour les entreprises européennes. Si demain un petit sac Vuitton coute 1.500 Euro ou 1.553 Euro, ça ne fera pas de différence pour les chinoises qui suivent les petits drapeaux de leurs guides sur les Champs-Élysées.

Cette semaine, nous avons donc eu un rappel (a wake-up call). Les bourses peuvent aller dans tous les sens pour n'importe quelle raison ! Mais hier j'ai quand-même trouvé que la réaction des bourses était un peu exagérée, et j'en ai profité pour augmenter légèrement l'exposition aux actions de 32% à 38%. J'ai allégé les ETF Short, j'ai vendu l'ETF sur le VIX (avec 7.43% de bénéfice) et j'ai acheté 1% du fonds First State Asia Pacific Leaders qui a perdu 5% ce mois-ci. Attention, ce mouvement ne veut pas dire que je suis devenu plus optimiste. Je vais certainement prendre du bénéfice bientôt.

Le Dollar m'inquiète quand-même un peu, car c'est la plus grande position du portefeuille avec 32% d'exposition directe. Dans le contexte actuel de guerre de devises (*currency war*) lancée par les Chinois, il est devenu peu probable que la banque Centrale Américaine va remonter ses taux en septembre. Le Dollar devient donc moins attractif. Aujourd'hui je me demande si je dois *hedger* (couvrir) ou non le risque de change du Dollar. Cet après-midi le Dollar remonte un peu... j'observe et j'attends.

Au 13/8, le portefeuille New Diamond Flexible a un rendement de +10.00% depuis le début de l'année, avec une exposition nette de 38% aux actions. Comparez cela à du +10.21% pour le MSCI World en Euro, du +12.70% pour l'EuroStoxx50, un pauvre +1.32% pour le S&P500 et des chiffres carrément dans le rouge à -9.89% pour l'indice MSCI Emerging Markets (MXEF).

Rédaction finie le 13 août, 2015.

Jacques Bossuyt

Avertissement : la Newsletter est une publication purement journalistique qui s'adresse uniquement à des professionnels et des investisseurs avertis. Elle ne comporte aucun conseil d'investissement, ni aucune proposition d'achat ou de vente de quelque produit financier que ce soit. Les idées exprimées n'engagent que l'auteur. Les informations contenues dans ce document sont remises uniquement à titre purement informatif et éducatif et ne sauraient constituer une information contractuelle ou légale. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Certains fonds mentionnés dans ce document peuvent ne pas être accessible dans certains pays où ils ne sont pas enregistrés auprès des autorités de contrôle locales. Les fonds présentent un risque de perte de capital. Les risques sont expliqués dans les KIIDs (Key Investor Information Document) qui sont disponibles chez les gestionnaires des fonds ou les sociétés de gestion ou leurs intermédiaires. Le fait d'être repris dans cette lettre, ne constitue aucunement un avis d'achat des fonds mentionnés. Ces fonds ne peuvent être acquis que dans le cadre d'un mandat de gestion ou de conseil avec une société de gestion agréée. L'investissement et le trading sont des activités présentant des risques financiers. Tout investisseur doit donc se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.