



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°21 du 15 août : **Update**

Graphiques et café Turque

Les femmes Turques prédisent le futur dans le marc de café, les analystes techniques voient le futur dans les graphiques. L'avantage de cette deuxième sorte de divination est qu'elle contient une *self fulfilling prophecy*, car il y a des milliers d'analystes qui regardent les mêmes graphiques, en tirent en général les mêmes conclusions, et pourraient en quelque sorte influencer le marché. Il m'arrive parfois de regarder des graphiques quand je veux une confirmation de ce que mon instinct d'investisseur m'inspire. Depuis quelques mois j'ai déjà ce pressentiment que je devrais diminuer drastiquement le profil de risque du portefeuille. Ce que je vois aujourd'hui dans les graphiques renforce ma conviction. Je regarde uniquement la bourse américaine parce qu'elle est beaucoup plus « raisonnable » que les européennes.

- L'indice le plus large de Wall Street, le NYSE Composite se trouve aujourd'hui au même niveau où il était il y a 14 mois, le S&P500 est au niveau d'il y a 8 mois. En Europe, l'Eurostoxx600 (bien qu'à +13% YTD) est au niveau de fin mars. L'indice Mondial en USD (MXWD) est à zéro en l'indice Mondial en Devises Locales est à +3% depuis le début de l'année. Tout cela veut dire que les bourses se trouvent dans une longue phase de consolidation, qui va se terminer soit par une sortie à la hausse (mais je ne vois pas ce qui pourrait être le déclencheur), soit par une correction pénible. Dans le meilleur des cas, les bourses ne feront rien. Alors pas de raison pour y rester non plus.
- Depuis 2011 le S&P500 n'a fait que monter et est rarement descendu en-dessous de la moyenne mobile sur 200 jours (MM 200). En plus, depuis fin 2011 la moyenne mobile sur 50 jours (MM 50) est restée constamment au-dessus de la MM 200. Aujourd'hui, aussi bien le S&P500 que la MM 50 sont sur le point de casser la MM 200. Cela signifie un retournement de tendance. Danger. Pour cela, les Américains (qui ont aussi inventé Halloween) ont inventé l'expression « Death Cross ». Nous la voyons déjà sur le Dow Jones et les secteurs *health care* et *consumer discretionary*. Le vrai danger apparaîtra quand les trois lignes (les 2 moyennes ET l'indice) se croiseront dans un mouvement simultané à la baisse, ce qui n'est pas encore le cas aujourd'hui.

Je viens seulement d'augmenter (mercredi 12/8) l'exposition aux actions parce que je trouvais la réaction des bourses européennes sur la dévaluation du Yuan exagérée. Dans ma dernière Newsletter j'avais également annoncé que cette augmentation ne serait que temporaire et que j'allais bientôt prendre du bénéfice. Jeudi, les bourses ont montés un peu. Vendredi 14/8 l'Europe baissait à nouveau (EuroStoxx50 -0.71%). Wall Street montait légèrement. Pour moi c'était suffisant pour quitter la piste de danse. J'ai remis en place les positions « short ». Bestinvest a été vendu 3.48% plus haut que le prix d'achat du 10/7. J'ai vendu la moitié de deux fonds long/short qui étaient un peu à la traîne (NEXt AM Fund - Tendance Finance et Fidelity SharpeR Europe Fund) et j'ai acheté 2% Ultra Short MSCI Emerging Markets ProShares. Ce dernier mouvement peut paraître bizarre car je venais d'acheter First State Asia Pacific Leaders il y a quelques jours. Le but est bien sûr que Ultra Short gagne plus (génère du alpha) que perdent First State et Schroder Asian Total Return, mais la raison principale est que je ne veux pas vendre Schroder, car le fonds est « hard closed » et je ne pourrais plus le racheter après.

Ainsi, **l'exposition aux actions du portefeuille New Diamond Flexible est redescendue de 38% à 25%**. Une décision qui n'était pas facile à prendre, qui pourrait me coûter cher si elle n'est pas bonne, mais qui est **CONSEQUENT** avec mon objectif de préservation du capital et du gain.

Plusieurs gérants de fonds parlent d'une reprise économique « solide » aux Etats-Unis, en Europe et au Japon. Ça c'est typique pour des gérants. Depuis 30 ans que je vie dans le monde des fonds d'investissement, j'ai rencontré des centaines de gérants, et j'en ai connu que 2 qui n'étaient pas optimistes. Personnellement je ne vois **pas encore de signaux de reprise « solide »**, certainement pas en Europe (je ne peux pas m'exprimer sur le Japon). Pour moi, une reprise « solide », c'est une reprise qui profite à tout le monde, toutes les classes de la société, aussi bien les riches que les pauvres. Aujourd'hui en Occident, les riches deviennent plus riches et les pauvres deviennent plus pauvres. Bien sûr, cela n'exclut pas que pour les investisseurs que nous sommes, il y aura toujours des opportunités pour profiter de ces anomalies. Mais d'un autre côté, tous les prix (aussi bien des actions que des obligations et de l'immobilier) sont tellement **gonflés artificiellement** (QE) qu'il suffirait de peu pour provoquer une correction très pénible. On vient d'en avoir une petite de 5%... Un avant-goût.

Franchement, la situation géopolitique n'est pas très rassurante non plus. Bientôt des élections en Espagne où on pourrait voir une partie à la Syriza prendre le pouvoir, des possibles élections anticipées en Grèce avec un probable virage d'extrême gauche à extrême droite, l'Angleterre qui veut divorcer (pas à l'amiable) de l'Europe, la Le Pen qui s'excite et s'impatiente, et personne en France qui peut ou qui ose réfuter ses arguments dangereux... Pour toutes ces raisons je garde l'exposition au Dollar (33% directe + 12% indirecte), même si je pense que le Dollar pourrait baisser encore un peu à court terme. Comme j'ai écrit dans ma dernière Newsletter, je pense qu'à cause de cette guerre de devises que les Chinois ont lancée, la FED ne va pas encore augmenter les taux en septembre, ce qui rend le Dollar moins attractif pour les spéculateurs.

Une question que je me pose cependant : **est-ce qu'une hausse des taux signifie automatiquement une hausse du Dollar ?** Ci-dessous vous voyez 2 graphiques qui montrent que ce n'est pas le cas. Les *traders* de devises appliquent souvent le principe « buy the rumour and sell the fact ». Lors des hausses des taux récentes par la FED (1999-2000 et 2004-2006) le Dollar a d'abord baissé pour monter ensuite.



Rédaction finie le 15 août, 2015.

(avec mes excuses pour les quelques fautes de grammaire, car le français n'est pas ma langue maternelle)

Jacques Bossuyt

Avertissement : la Newsletter est une publication purement journalistique qui s'adresse uniquement à des professionnels et des investisseurs avisés. 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 accessibles 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.