



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°23 du 24 août : Update

De pire en pire ?

Dans ma lettre de vendredi 21/8, j'écrivais que je ne me souciais pas pour le prix d'inventaire d'aujourd'hui. Le prix aurait même dû monter, si le Dollar n'avait pas eu un coup de marteau de 2.50% ce matin (*). Suite à cela, mon portefeuille (24/8 à 14.30h) a baissé de 0.50% depuis vendredi et se trouve à + 9.98% depuis le début de l'année.

Le MSCI Monde en Euro est à +3.38%, le Stoxx600 Européen est à +2.36% et le S&P500 est carrément dans le rouge à - 4.27%. Si ça continue comme ça, tous les indices finiront dans le rouge et le New Diamond Flexible Portfolio sera fièrement positif... *I have a dream...*

La question maintenant est d'essayer de comprendre si nous avons à faire avec une correction courte et temporaire comme en octobre dernier (en 10 jours tout était oublié), ou si il s'agit du début d'une correction beaucoup plus pénible.

La réaction émotionnelle des bourses à certainement été un peu exagérée, mais je ne suis quand-même pas encore enclin de placer des ordres d'achat. Tout le monde panique maintenant à cause de la Chine, un pays qui depuis des années envoie des chiffres douteux au monde, un pays où on ne sait même pas ce qui se passe au juste en ce moment. Ça, on ne le saura qu'au moment où nos entreprises exportatrices publieront leurs chiffres d'affaires avec la Chine. Aussi nous ne pouvons que deviner si la dévaluation du Yuan est un coup pour relancer l'exportation (ce que je ne crois pas encore, sauf si le Yuan baisse encore beaucoup) ou si c'est un pas pour se faire accepter dans le club des devises de réserve du FMI. La seule chose que nous savons est que la bourse de Shanghai s'est effondrée, mais il n'y a rien de spécial à cela après une hausse complètement irrationnelle et débile de 156% en un an. Dans ces nouveaux marchés « immatures », on confond généralement bourse et tiercé...

Un problème plus compliqué est ce que la FED va faire en septembre. La semaine passée, les joueurs (spéculateurs) pensaient pouvoir déduire des FED-minutes qu'il n'y aurait pas de hausse de taux en septembre et qu'ils auraient pu continuer avec leur petit jeu dangereux : les taux restent à zéro, donc on peut continuer à acheter des actions avec de l'argent qu'on a pas... Mais tout à coup le sentiment a basculé, et les golden boys ont dû immédiatement retourner leurs positions (avec du levier) et ils ont fait un dérapage non-contrôlé. Ce petit jeu est donc fini à présent, et maintenant je me pose quelques questions.

Est-ce que la FED va oser augmenter les taux en septembre et risquer que la bourse chute encore plus bas ? Je pense que le mal est déjà fait, le S&P perd déjà presque 10% ce mois-ci, et le Dollar perd presque 5% (ça ne m'étonnerai pas si les Américains auraient profité de l'occasion pour intervenir sur le marché des changes). Une toute petite hausse des taux n'est donc pas complètement à exclure et serait même bienvenue.

Mais QUID si la FED n'augmente pas ? Ça voudrait dire que la FED pense que l'économie Américaine ne peut pas supporter une hausse de 0.25% ??? Si cela est le cas, alors nous avons un énorme problème... Il faut donc patienter. Ça promet d'être chaud en septembre.

En tout cas, je me sens en sécurité avec mes 20% d'exposition nette aux actions et mes 24% de shorts.

() Normalement le dollar devrait monter à cause de la panique générale sur les marchés, le sell-off massif d'actions européennes et les nouvelles incertitudes concernant les élections grecs. La chute vertigineuse du Dollar pourrait s'expliquer du fait que d'une part beaucoup de traders étaient short Euro et long USD (et ces positions sont maintenant liquidés) et d'autre part par le remboursement des crédits (unwinding of the carry trade). Carry trade = prendre un crédit dans une monnaie à taux faible (Euro, Yen) pour acheter des monnaies à taux plus élevées (Marchés Emergents, USD) ou d'autres actifs supposés rapporter plus (actions).*

Rédaction finie vendredi le 24 août, 2015, à 18h.

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 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.