



**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** du 16 septembre, 2015.

### C'était THE Day

#### Qu'avais-je écrit dans ma Newsletter de 16 septembre ?

- ***“si l'économie ne peut pas supporter un hausse des taux de 0.25%, nous avons un gros problème”*** : je reste sur ce point de vue. J'observe de très près le comportement des bourses. Elles baissent malgré que la Fed reste ultra-accommodante. Je me demande qu'est-ce que ça aurait donné si la Fed avait augmenté les taux ce jour.
- ***“Les cours de bourse peuvent aller dans tous les sens, avec une très grande volatilité, et ce dans les deux scénarii”***. En effet c'est allé dans tous les sens au moment que Yellen parlait : de +1 à -1. Finalement, le Dow Jones a fini la journée dans le rouge à -0.39%. En Europe – qui selon les *so called* spécialistes allait digérer la décision de la Fed plus facilement – le Stoxx50 perdait 3.03% le lendemain. J'étais et suis *short* Europe. Je me suis seulement trompé un peu sur l'échelle de Richter. J'avais prédit du 6 et ce n'a été que 4 sur l'échelle du brave séismologue. Mais attention, des tremblements de terre peuvent provoquer des tsunamis...

Le livre que je suis en train de lire “The Fall of the Roman Empire” (toute ressemblance avec l'Europe de l'Ouest actuelle n'est bien sûr qu'un hasard), je l'ai mis de côté jeudi soir le 17/9 pour écouter Janet Yellen en « live ». Je préfère toujours écouter moi-même pour pouvoir me former une idée et tirer mes propres conclusions, plutôt que devoir lire le lendemain ce que les autres en pensent et d'être confronté avec des interprétations diverses

#### Ce qui m'a frappé :

Mme Yellen ne se plaint pas de la **croissance** en Amérique, elle est OK, bien que le Dollar fort soit un point d'attention.

**Le marché du travail** est en bonne forme (le taux de chômage officiel est à 5.10% = « U3 »), mais tout à coup on prête un peu plus d'attention au « U6 », c'est le U3 plus ceux qui cherchent du travail et les mi-temps qui voudraient travailler plein temps. Le taux U6 est à 10.30%. Une excuse pour ne pas augmenter les taux ? Tout à coup, le taux officiel de 5.10% n'est plus assez non plus, on voudrait du 4.80% maintenant.

Aujourd'hui tout tourne autour de **l'absence d'inflation**. La Fed veut coûte que coûte arriver à une inflation de 2%. Mme Yellen laisse entendre que l'inflation dépassera les 2% seulement en 2017, mais que la Fed devra anticiper et augmenter les taux avant. Ça pourrait donc être en 2016. La Fed voudrait donc rendre la vie encore plus chère pour le simple citoyen. Est-ce que l'absence d'inflation (qui était LE problème n°1 il y a 20 ans) est donc tellement problématique ?? Nous savons quand-même quelles en sont les raisons : 1/. Le pétrole bon marché, ce qui est une bonne chose pour tout le monde sauf pour le lobby pétrolier et 2/. Le Dollar fort. Et là se trouve le cœur du problème. Yellen veut absolument faire baisser le Dollar (le billet vert a en effet baissé d'un pourcent pendant qu'elle parlait, mais a aussitôt rebondi le lendemain). Un Dollar trop fort pourrait gêner la Chine, qui a promis de stabiliser le Yuan. Si les Etats-Unis augmentent les taux et le Dollar se renforce, la Chine ne pourra pas suivre, et sera obligé de dévaluer encore. J'ai l'impression que la Fed veut éviter un *hard landing* en Chine. La Fed devient le risk manager du monde...

**Conclusion** : En gardant les taux au niveau actuel, la Fed a créé encore plus d'incertitude. Tout laisse à croire que l'augmentation des taux pourrait être reportée au-delà de 2015. Un sondage fait par Bloomberg le soir même de la décision, montrait que 68% des sondés voient l'augmentation des taux en 2016 seulement.

L'exposition net aux actions du portefeuille New Diamond Flexible 22% se décline comme suit : 17% Global, -2% (short) Europe, 4% USA et 3% Emerging Markets. Pour le moment un bon positionnement tactique donc. Le rendement *year to date* est de +10.16% (la baisse de vendredi n'est pas encore pris en compte dans la VNI des fonds sous-jacents, mais devrait être très limitée vu la faible exposition).

*Jacques Bossuyt*