



Jacques Bossuyt

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

CONSEQUENT INVESTING CONCEPT

Vues de Marché, Allocation d'Actifs et de Styles, Sélection de Fonds.

Cette lettre ne donne pas d'avis d'investissement, mais fait réfléchir. Le CONSEQUENT INVESTING CONCEPT PORTFOLIO, dont il traite, est une émanation du fonds de fonds d'actions flexible (zero à 100% actions) Patrimonium Diamond Sicav que j'ai géré et qui a été récompensé de **5 étoiles Morningstar sur 10 ans**.

La NEWSLETTER (pas toujours politiquement correcte)

Le 4 août, 2016.

Voici un « pré-rapport » de juillet. L'actualité changeante m'oblige à publier mes Newsletters très vite, car demain tout pourrait déjà être dépassé. Même plus le temps de les traduire dans ma langue maternelle (le Flamand) ni en Anglais. Voilà donc quelques chiffres et quelques pensées du moment. Vous allez recevoir plus de détails sur la gestion du Consequent Investing Concept Portfolio dans le courant du mois, avec les tableaux habituels. Bonne lecture.

We are living in a High Risk / Low Return World. Don't worry, be happy !

Je préfère toujours avoir mes investissements aux USA (un pays dynamique et efficient qui marche bien) plutôt qu'en Europe (avec une exception pour la Suisse quand-même ;-). Combien de fois je l'ai écrit dans ma Newsletter, et cela contre l'avis général des soi-disant « experts » qui chantaient tous en cœur « Now is the moment to invest in Europe » !! Il y avait même quelques rigolos qui disaient qu'il fallait investir au Japon... Mais surtout pas à Wall Street. Aujourd'hui le S&P500 est à +6% et le EuropeStoxx600 est à -6%. Les experts avaient donc bien raison sur le pourcentage, mais ils se sont seulement trompés sur le (+) et le (-).

Comme vous le savez, depuis 2015 le Consequent Investing Concept Portfolio est positionné sur la défensive. Avec une exposition aux actions qui peut varier entre 0% et 100%, **aujourd'hui le portefeuille n'a qu'une exposition nette aux actions de 47%**, dont 11% de mines d'or et société immobilières que je considère moins risqués. Ces deux classes d'actif ont progressé resp. de 10% et 6% en juillet.

A cause de cette faible exposition aux actions, je n'ai donc pas pu capter la totalité de la reprise des marchés d'actions en juillet. **Le Concept Portfolio a progressé de 0.71%**. Depuis le début de l'année, la performance est à -1.76% alors que l'indice MSCI World en Euro (l'indice de référence principal) est à +0.59%. C'est encore une fois le futur sur le VIX qui a coûté 0.92% de performance. Le VIX est une sorte de « macro hedge » (une assurance) qui évolue dans le sens contraire du S&P500, mais avec un levier. Il devrait pouvoir sauver le portefeuille en cas de catastrophe (éminente). Le jour où les investisseurs se réveilleront de ce doux rêve dans lequel ils sont plongés depuis 2009, et où les marchés vont sérieusement corriger, le VIX (grâce à son effet de levier) devrait pouvoir redonner une performance positive au portefeuille dans des marchés qui baissent (comme en juin). Entre temps, puisque le S&P500 est à nouveau à un plus haut historique, logiquement le VIX est à un plus bas historique. Je suis convaincu que **cette situation est totalement artificielle, et ne peut durer**. J'ai donc continué à acheter le VIX chaque fois qu'il baissait. Mon scénario de base (*bearish* à court terme) reste donc valable. C'est du « Consequent Investing ».

Le deuxième élément qui m'a coûté 0.25% de performance est le Dollar. Le billet vert a baissé de 0.90% en juillet, et le portefeuille y est exposé directement à hauteur de 26%. Je garde néanmoins mes USD.

Je m'étonne quand-même un peu de la reprise assez spectaculaire des marchés. J'ai la conviction que les gérants de fonds ne restent investis que pour 2 abréviations : TINA (There Is No Alternative) et FOMO (Fear Of Missing Out) et pour rien d'autre. Les bourses montent pour les mauvaises raisons.

Malgré le Brexit, le MSCI World en Euro progresse de 2.40% en 2 mois. Mais il s'agit surtout des Etats-Unis (+3.65% en 2 mois) et des Emergents (+8.02% en 2 mois). L'Europe, quant à elle, a perdu 1.42% en 2 mois et se ridiculise à -6.54% depuis le 1^{er} janvier. Et je ne parle même pas du Japon qui a perdu 5.24% en 2 mois et qui est à -16.92% YTD (en JPY).

Wall Street bat à nouveau des records historiques, et ce malgré tous les signaux d'alarme qui clignotent au rouge.

- Les valorisations des actions sont de plus en plus tendues et les bénéfices ne les justifient pas.
- La croissance reste très molle. Si la croissance ne reprend pas de vigueur, nous ne pourrons JAMAIS rembourser nos dettes. Un jour arrivera où tout le monde sera obligé (forcé) d'acheter une obligation à 0.20% sur 100 (cent) ans...
- Une énorme bulle de dettes gonfle et gonfle partout dans le monde développé et en Chine.
- Le Brexit semble avoir été un non-event. Seulement l'Europe (le Stoxx600 perd 3% en 2 mois) et la Livre Sterling (qui perd 8.50% en 2 mois) payent les pots cassés. Le FTSE (la bourse de Londres), quant à lui, a même gagné 12% (en £ !) depuis le Brexit et est à +6.32% YTD (en £ !).
- Les banques Européennes sont dans un piètre état. Quand j'analyse bien les réponses « évitées » de Draghi lors du Question Time après son dernier discours, le contribuable risque encore une fois de passer à la caisse
- Les Banques Centrales sont à court de moyens et de crédibilité. Entretemps, nos chers politiciens tardent à prendre les mesures qui s'imposent, car beaucoup d'entre eux sont déjà en campagne électorale. *Le malheur de notre démocratie : nous donnons toujours le pouvoir à ceux qui le veulent (et tueraient leur mère pour l'avoir) et pas à ceux qui le méritent.*
- Les taux négatifs sur les obligations mettent en danger (de mort) notre système de pensions pour lequel nous avons payé toute notre vie active. Personnellement je n'y crois déjà plus depuis longtemps. Les taux négatifs risquent même à terme de nuire à la consommation, puisque les pensionnés doivent maintenant manger leur capital au lieu de vivre de leurs intérêts.
- Les flux migratoires et le réveil un peu partout de Chevaux de Troie terroristes, menacent le modèle démocratique de notre civilisation.

Et pendant ce temps-là,

- notre fidèle allié, le Sultan du Bosphore, retourne sa veste.
- pour une histoire de gazoduc, les Américains et l'Occident (=nous) se trompent lourdement d'allié dans une guerre hypocrite en Syrie, comme ils se sont lourdement trompés en Irak et en Lybie. Ainsi ils amplifient le flux des réfugiés et poussent de plus en plus de djihadistes dans les bras des 75 vierges.
- le fou Nord-Coréen devient de plus en plus dangereux,
- et notre **товарищ** Vladimir observe....

Mais tout cela n'a rien à voir avec la gestion de fortune bien sûr ... (pas pour le moment).

Un peu d'analyse technique

Quand je constate que l'évolution des marchés n'a plus rien à voir avec les fondamentaux (ce qui est le cas depuis pas mal de temps), je regarde parfois les graphiques, et je lis un peu ce que les religieux de l'analyse technique publient. Un de ces articles a attiré mon attention sur le fait que depuis 13 jours (*trading days*) le S&P500 évolue dans une marge d'une étroitesse qu'on a plus vu depuis de années (pas d'écart de >0.46% entre chaque cours de clôture). Les cours doivent donc sortir de ce couloir étroit à la hausse ou à la baisse bientôt. L'historien explique (tableaux à l'appui) que chaque fois (une dizaine de fois depuis 1958) que cette marge a été si étroite pendant plus que 11 jours, les marchés ont bougé de +/-10% dans les 3 mois qui suivaient. Plus souvent à la hausse qu'à la baisse d'ailleurs. Mais comme le mois d'août est historiquement le mois le plus faible de l'année, je préfère opter pour une possible sortie à la baisse. Remarquez que l'analyse technique, qui est une religion pour certains, n'a pas trop de valeur moi. Je ne prendrai jamais une décision basée là-dessus. Je regarde les graphiques quand je cherche une confirmation d'une idée ou d'un sentiment que j'ai.

Les opérations du mois de juillet.

Pas beaucoup de mouvements ce mois-ci. J'ai diminué le profil de risque du portefeuille (*net equity exposure* 47%) en vendant les trackers sur le Stoxx50 et le FTSE et en augmentant encore le future sur le VIX. J'ai également renforcé la partie immobilière du portefeuille. J'ai augmenté légèrement la position en Care Property Invest, et j'ai profité d'une petite baisse du cours pour introduire une nouvelle participation dans la société belge Xior Student Housing NV qui investit dans des logements pour étudiants. Voyez le tableau.

Date			Allocation
01-juil	<u>decreased</u>	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	5-2,5%
01-juil	<u>sold</u>	Lyxor ETF FTSE100	1-0%
05-juil	<u>sold</u>	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	2,5-0%
11-juil	<u>increased</u>	Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	2,1-4%
19-juil	<u>increased</u>	Care Property Invest	1,1-1,5%
19-juil	<u>bought</u>	Xior Student Housing NV	0-1,5%
27-juil	<u>increased</u>	Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	3,2-3,6%

A bientôt,

Fier de vous avoir parmi mes lecteurs,

Jacques Bossuyt.

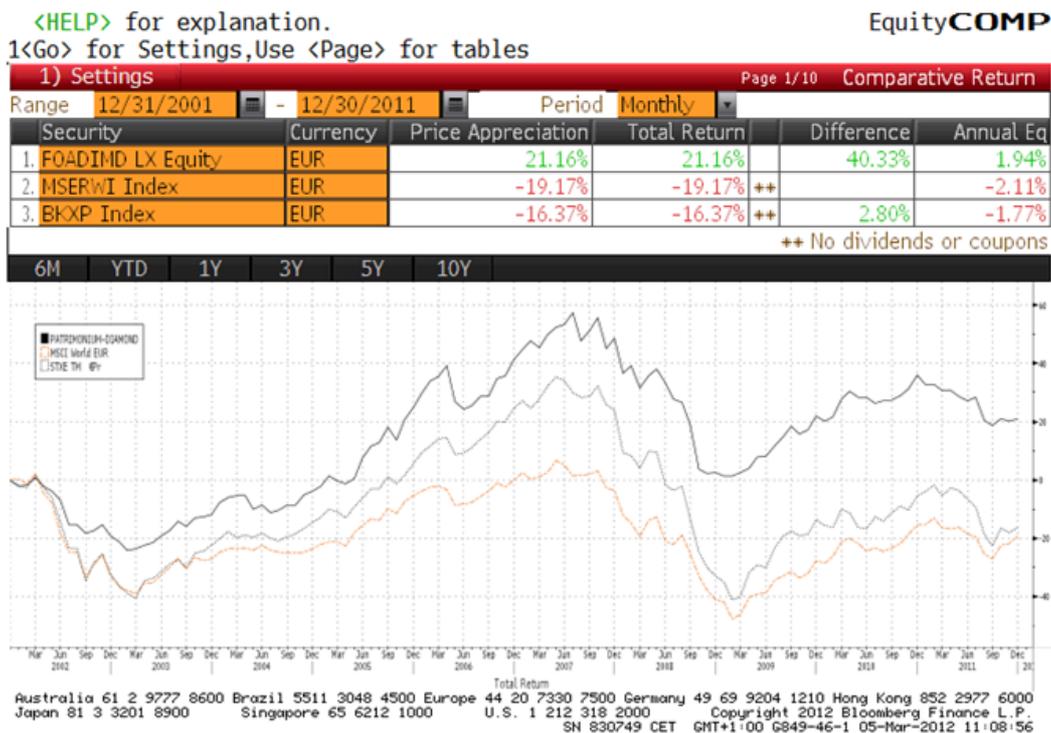


HISTORIQUE ET JUSTIFICATION

Cette lettre est la continuation de mes rapports de gestion du fonds de fonds d'actions Patrimonium Diamond que j'ai géré pour la compagnie d'assurance Luxembourgeoise Le Foyer. Le fonds a été récompensé de **5 étoiles Morningstar sur 10 ans** en 2011. Suite à mon départ à la retraite en 2012, le fonds a été liquidé, mais l'historique est encore visible sur Bloomberg sous le ticker FOADIMD LX (voir graphique ci-dessous).

A présent, je suis actif comme membre de différents comités d'investissement et j'assiste des professionnels de la gestion de fortune au niveau de l'allocation des actifs, de style de gestion et de sélection de fonds. Je publie également cette Newsletter dans laquelle j'élabore mes idées sur les marchés financiers et la gestion de fortune à travers la gestion d'un portefeuille modèle appelé **CONSEQUENT INVESTING CONCEPT PORTFOLIO** qui peut avoir une exposition aux actions entre 0% et 100%.

Comme vous pouvez le voir ci-dessous, Consequent Investing = Gagner en Perdant Moins !



AVERTISSEMENT : Cette ne comporte aucun conseil d'investissement, mais fait réfléchir !

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 ou de vente des fonds mentionnés. Ces fonds peuvent être acquis dans le cadre d'un mandat de gestion ou de conseil avec une société de gestion agréée qui applique le **CONSEQUENT INVESTING CONCEPT**. L'investissement et le trading sont des activités présentant des risques financiers. Tout investisseur doit 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.