



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.

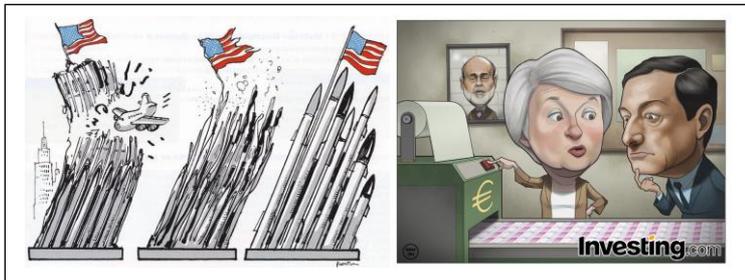
Cette lettre ne donne pas d'avis d'investissement, mais fait réfléchir. Le CONSEQUENT INVESTING CONCEPT PORTFOLIO, dont il traite, est une émanation du fonds de fonds d'actions flexible (zero à 100% actions) Patrimonium Diamond Sicav que j'ai géré et qui a été récompensé de 5 étoiles Morningstar sur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

La NEWSLETTER (pas toujours politiquement correcte)

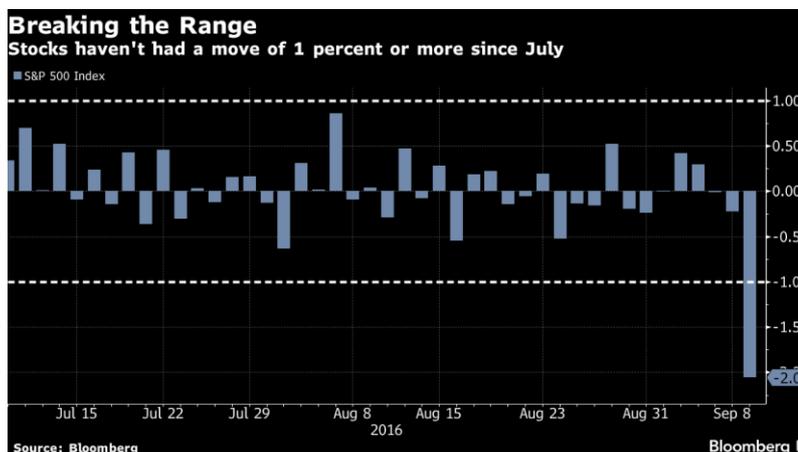
Le 12 septembre, 2016.

### Deux anniversaires, d'un CLash et d'un CRash.

Nous commémorons un Clash et un Crash. Le premier, le Clash des cultures du 11 septembre 2001, a changé définitivement la face du monde entier. Au niveau boursier il n'a cependant été qu'un *non-event* oublié après un mois. Le deuxième, le Crash de Lehman Brothers le 15 septembre 2008, a changé (j'espère pas définitivement) le monde boursier. Depuis 2008, nous nous trouvons dans un environnement boursier inexploré et **expérimental dont nul ne connaît l'aboutissement**. Les règles que nous avons apprises à l'université, semblent ne plus être valables aujourd'hui. Les règles qui régissent les bourses aujourd'hui ne sont plus basées sur des fondamentaux économiques, mais sur des paris sur ce que l'un(e) ou l'autre banquier central va dire et sur l'interprétation de ce qu'il aurait bien voulu dire mais n'a pas dit... Bonne chance !



### Une partie d'échec entre ordinateurs



Ce graphique emprunté à Bloomberg montre que depuis début juillet, le s&P500 n'a pas bougé de plus que 0.9% par jour (cours de clôture). C'est le *trading range* le plus étroit et le plus long depuis 2000. Le niveau du S&P n'a pratiquement pas changé parce que dès qu'il baissait un peu, il y avait des ordinateurs qui plaçaient tout de suite des ordres d'achat. Les ordinateurs étaient programmés pour que la Fed n'augmente pas les taux, pour que les investisseurs continuent à danser sur le volcan et pour que les brokers continuent à se remplir les poches.

Tout à coup, vendredi 9/9, un des gros ordinateurs semble ne pas avoir placé des ordres d'achat, et patatras, le S&P500 perd 2.45%. Les commentaires du soir disaient que c'était parce le directeur de la Fed de Boston (tiens tiens... il a plus d'influence que Yellen celui-là ??) a dit qu'il ne faut pas attendre trop longtemps pour augmenter les taux (*a warning against waiting too long*). Si cela est vrai, ça veut dire que Wall Street a vraiment peur d'une augmentation des taux. Un investisseur sensé va dire « qu'est-ce qu'une augmentation de 0.125% ou 0.25% va changer à l'économie réelle ? Rien du tout bien sûr ! Mais apparemment, les ordinateurs de Wall Street sont programmés autrement. On risque donc d'avoir un jour (proche) un mouvement de baisse violent à cause d'un ordinateur qui pète un plomb. Et pourquoi violent ? Parce que nous sommes dans un environnement de bénéfices qui ne font que baisser et de valorisations (P/E etc) qui ne font que monter (*declining earnings & rising valuations*)

### **L'espérance n'est pas une stratégie d'investissement.**

Acheter bas (bon marché) et vendre haut (cher)... n'est-ce pas ce que tout investisseur voudrait faire ? Mais presque personne ne le fait. Combien de % les bourses doivent-elles encore monter avant que les investisseurs décident de vendre cher ? Ils font confiance à leur « gestionnaire de fortune » (ça fait chic) ou pire, à leur banquier. Lui, il a investi tout leur cash, l'a diversifié un peu en actions et (pour la sécurité) en obligations (qui ne sécurisent plus grand chose), et il espère que ça va continuer à monter « car il faut voir ça à lo(ooo)ng terme ». L'espérance n'est pas une stratégie d'investissement. C'est comme acheter une voiture, ne jamais faire l'entretien, ne jamais remplacer les plaquettes de freins, et espérer qu'on roulera toute sa vie avec. Vous savez bien ce qui se passe quand les freins lâchent...

### **Et le Consequent Investing Concept Portfolio dans tout ça ?**

Dans ma dernière lettre j'ai mentionné que j'avais augmenté légèrement l'exposition nette aux actions de 47 à 53%, essentiellement en Europe. On voit en effet que l'Europe devient un « *value play* ». Les investisseurs étrangers qui commencent à trouver l'Amérique un peu trop cher, viennent jouer en Europe où les valorisations sont beaucoup moins élevées et où ils peuvent encore gagner un peu d'argent pendant un certain temps. Illustration : quand vendredi 2/9, Wall Street a gagné 0.39% parce que « Monsieur Marché » a jugé que la création de 155.000 emplois aux USA n'était pas suffisant (tout en oubliant que le chiffre du mois précédent a été révisé à la hausse de 275.000), l'Europe a gagné 2.06%. Vous y voyez une logique ?

Personnellement je ne pense pas que Yellen va oser augmenter les taux avant les élections présidentielles, car cela pourrait jouer dans la carte de Trump. Déjà que Mme Clinton ne se sent pas très bien. On peut donc continuer à danser sur le volcan pendant un court temps encore. Je pense qu'avec une exposition nette aux actions de 53% (dont seulement 29% de fonds pures *long-only*) je ne prends pas trop de risque. Et j'ai suffisamment de cash pour réinvestir après une sévère correction, ce que les gestionnaires qui jurent toujours par le « full invested » n'ont pas.

*Fier de vous avoir parmi mes lecteurs fidèles,*

*Jacques Bossuyt*



## **HISTORIQUE ET JUSTIFICATION**

Cette lettre est la continuation de mes rapports de gestion du fonds de fonds d'actions Patrimonium Diamond qui a été récompensé par Morningstar de 5 étoiles sur 10 ans. J'ai géré le fonds jusqu'au 31/08/2012, date à laquelle j'ai pris ma retraite. Patrimonium Diamond était un compartiment de la Patrimonium Sicav appartenant à Foyer Patrimonium S.A., la branche Asset Management de la compagnie d'assurance Luxembourgeoise Le Foyer. Suite à mon départ, le fonds a été liquidé, mais l'historique est encore visible sur Bloomberg sous le ticker FOADIMD LX. 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%.



## **AVERTISSEMENT :**

**Cette lettre ne dit pas comment investir, mais fait réfléchir !  
Elle ne comporte donc aucun conseil d'investissement.**

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 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.