



Jacques Bossuyt

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

CONSEQUENT INVESTING CONCEPT

About Financial Markets, Asset- & Style Allocation and Fund Selection.

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.

The Political Incorrect NEWSLETTER

Le 30 septembre, 2016.

DB = Deutsche Bank = Debt Bomb !

Deutsche Bank, quatrième banque européenne, un bilan de 1.900.000.000.000 fin 2015, dans l'œil du cyclone, **victime du protectionnisme américain** qui lui inflige une amende de 14 milliard USD pour magouille avec les sub-primes.

Les parties concernées vont entamer une discussion de marchands de tapis, et l'amende va être réduite, puisque les USA ont certes intérêt à ce que les Allemands arrêtent leur business sur le sol américain, mais ils n'ont pas intérêt à ce que la DB entraîne dans sa chute quelques banques américaines. Le problème n'est donc pas ces 7 ou 14 milliards, mais l'incertitude et donc la panique autour de toute cette histoire.

To big to fail ?

John Cryan, le nouveau boss de la Deutsche, dit que tout va bien et qu'il n'a pas besoin d'aide, et de toute façon, Mme Merkel a dit qu'elle n'aidera pas. En plus elle prétend de ne même pas travailler sur un plan de sauvetage. Faut oser quand même, quand la plus grosse banque de votre pays est sur le point d'imploser. Elle veut rassurer, mais je pense qu'elle n'en dort pas la nuit. Une intervention de l'état (avec l'argent du contribuable) serait en effet **politiquement inacceptable**. Le contribuable allemand, qui paye déjà pour les banques grecques et pour un million de réfugiés, ne payera pas pour la n-ième connerie d'une grosse banque. Alors que Mme Merkel se présente bientôt (déjà très affaiblie) devant ses électeurs, si elle sauve la DB, la population ne sauvera pas Merkel.

Axel Weber, ex patron de la Bundes Bank, rassure que DB n'est pas Lehman (note personnelle : pas encore). Si un banquier dit qu'il n'y a pas de problème, c'est qu'il y a un très gros problème... Ou bien Mr. Weber pense-t-il que s'il n'y a pas de solution, c'est qu'il n'y a pas de problème... ?

Je ne paris pas sur le fait que DB va faire faillite ou pas. Mais si l'Allemagne ou l'Europe gère mal le sauvetage de la DB, comme elle a mal géré la crise post-Lehman, nous aurons une crise systémique très grave, puisqu'à travers son book de produits dérivés la DB est interconnectée avec toutes les grandes banques du monde. Un chiffre de 70 Trillions de dérivés est cité sur Bloomberg. Un tel chiffre veut dire que personne ne sait ni de loin ni de près de combien de zéros devant la virgule il s'agit.

Tout le monde est convaincu que la DB ne va pas sauter, comme tout le monde était convaincu que les Anglais n'allaient pas faire la bêtise de voter le Brexit. Alors, peut-être que Erdogan Le Magnifique va surgir comme sauveur de dernière minute ☺... qui sait.

En tout cas, **une faillite n'est pas impossible**. Et il ne faut même pas une vraie faillite pour provoquer la panique, d'autant plus que les banques Italiennes ne sont pas en très bonne santé non plus. Une descente aux enfers de la DB peut faire dégringoler non seulement les actions des autres banques, mais également toutes les actions européennes ainsi que l'Euro.

.../...

Il s'agit donc d'un risque que les investisseurs ne devraient pas prendre. Dans le **Consequent Investing Concept Portfolio** (qui m'oblige d'être **conséquent** avec ce que je pense) j'ai diminué encore un peu mon exposition aux actions européennes en vendant 2% de l'ETF sur l'EuroStoxx50 ce matin. De toute façon, les bourses ne feront pas des étincelles aussi longtemps que le problème DB n'a pas d'issue définitive. Encore une fois : je préfère rater une improbable hausse plutôt que de prendre une probable correction en pleine figure.

Voyez la structure du portefeuille à la fin de cette lettre.

PS important à 16h : c'est fou comment les choses peuvent changer très vite ! Le temps de relire mon texte et de le mettre en page, voilà que l'agence France Presse cite une « source anonyme » selon laquelle DB aurait déjà trouvé un accord avec le DOJ (Département de la Justice Américaine) qui réduirait l'amende de 14 milliards à 5.7 milliards. Du coup le cours de DB remonte de 6%, le DAX qui a ouvert -1.70% finit la journée à +1.01%, l'EuroStoxx50 qui a ouvert à -1.90% finit à +0.36%, l'indice Stoxx600 Banks qui a ouvert à -1% finit à +2.40% et le Dollar qui a commencé la journée à +0.30% finit à -0.10%... Les bourses deviennent folles ! Ma première réaction était « Zut (en réalité j'ai prononcé un autre mot) je n'aurai pas du diminuer l'exposition aux actions ce matin ». Après j'ai relu les info's, j'ai refait mon schéma de réflexion, et puis j'ai décidé de rester sur ma position. A la fin de l'après-midi j'ai même introduit une toute petite position « short » sur l'indice Stoxx600 Banks. Et j'ai décidé de quand-même envoyer ma Newsletter. En toute transparence. Ce qu'on vient de voir prouve que les grands opérateurs de bourse (les robots électroniques) ont complètement perdu le Nord et peuvent réagir violemment sur des bruits. Ce qui se passe prouve surtout qu'en dessous de nos pieds le volcan commence à gronder de plus en plus fort, et qu'il faudrait peut-être arrêter de danser sur le volcan...

Auf Wiedersehen et à bientôt,

Jacques Bossuyt.

Structure du portefeuille



ASSET ALLOCATION 30 September, 2016.

	Gross Equity Exposure TODAY	(*)	NET Equity Exposure TODAY
Dynamic Part of the portfolio	GLOBAL Equity Funds		21,18%
	Long only (full invested)	6,96%	6,96%
	Flexible	21,45%	/ 2 = 10,73%
	Long/Short	4,00%	/ 2 = 2,00%
	Uncorrelated Strategies	2,99%	/ 2 = 1,50%
	EUROPEAN Equities		13,19%
	Long only (full invested)	10,05%	10,05%
	Flexible		/ 2 =
	Long/Short	7,28%	/ 2 = 3,64%
	Short Equities ETF	0,50%	(-) -0,50%
	NORTH-AMERICAN Equities		4,36%
	Long only (full invested)	7,52%	7,52%
	Long/Short		
	Long VIX	3,16%	(-) -3,16%
	EMERGING MKTS Equities		5,16%
Long only (full invested)	4,52%	4,52%	
Flexible	1,27%	0,64%	
Short Equities ETF		(-)	
Defensive part	OTHER ASSETS (equity related)		8,53%
	Real Estate Funds	6,70%	6,70%
	Commodity Linked Funds	1,83%	1,83%
	Fixed Income		
	Bonds Total Return	5,33%	
	Inflation linked	3,67%	
	Cash	12,77%	
	100,00%		52,42%
	US Dollar Exposure (**)	26,05%	

(*) Net Equity Exposure = Gross exposure (all equity & equity related funds) minus short equity & long VIX positions and minus 50% of flexible & long/short funds.
(**) Direct exposure = funds expressed in USD + forward contracts

	Gross expo	Net exposure
Long only Equity (full invested)	29,05%	29,05%
Flexible	22,72%	11,36%
Long/Short	11,28%	5,64%
Uncorrelated Strategies	2,99%	1,50%
Short Equities & Long VIX	3,66%	-3,66%
Real Estate Funds	6,70%	6,70%
Commodity Linked Funds	1,83%	1,83%
Fixed Income	9,00%	
Cash	12,77%	
	100,00%	52,42%

La performance depuis le début de l'année du **Consequent Investing Concept Portfolio** est négative de 2.25%, basée sur la valeur d'inventaire des fonds sous-jacents du 29 septembre.

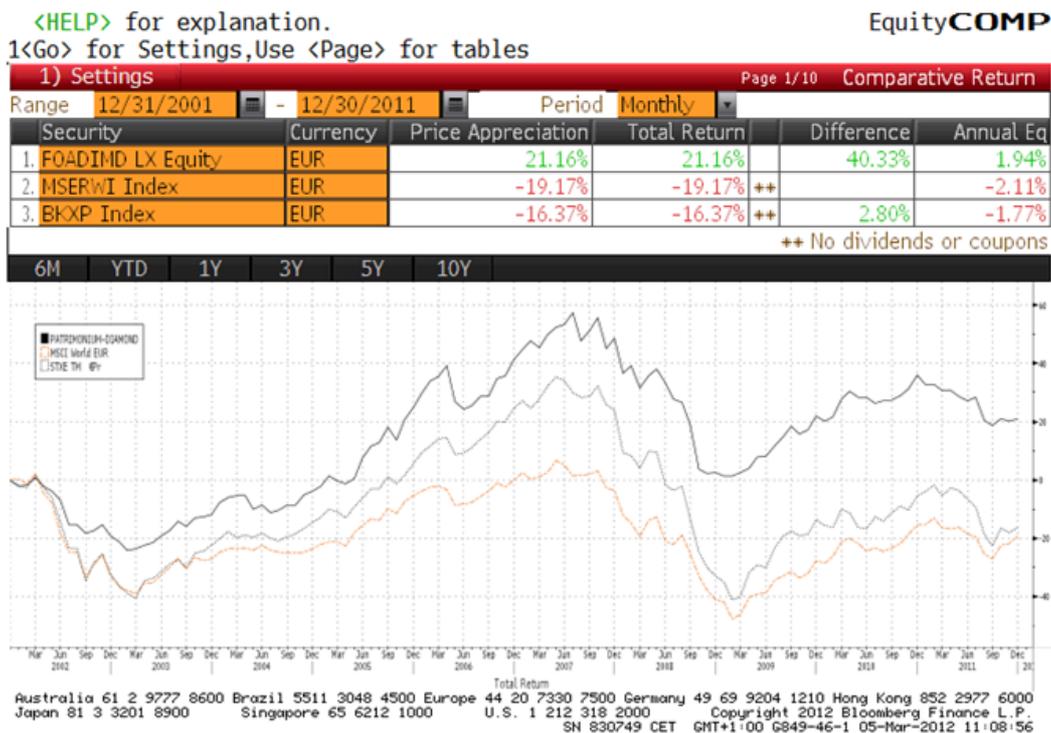


HISTORIQUE ET JUSTIFICATION

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 lettre 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.