



Jacques Bossuyt

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

THE CONSEQUENT INVESTING CONCEPT

La Lettre Politiquement Incorrecte qui traite des marchés financiers, l'allocation des actifs et des styles de gestion, ainsi que de la sélection de fonds.

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

Le 31 octobre, 2016.



Hillaryious, isn't it ... Who has the last trump card ?

Avec le triste spectacle de très bas niveau des élections Américaines, nous entrons dans une période de grande incertitude. Les bourses Européennes n'ont plus de direction depuis qu'elles se sont remises du Brexit. Wall Street est un peu plus haut, mais stagne. Après un rallye ininterrompu de 5 ans, les principaux indices sont au niveau où ils sont, uniquement grâce au laxisme des banques centrales (QE), et donc pas pour les bonnes raisons. Maintenant que Mister Market commence **enfin** à douter de l'efficacité du QE, il porte son attention sur les spectacles politiques. D'abord les élections Américaines, et ensuite les élections hautement dangereuses qui se profilent en Europe. Un vrai **steeple-chase pour les investisseurs**.

Quelles seront les conséquences du résultat de la bataille Clinton-Trump, et comment devons-nous positionner nos portefeuilles pour passer ce premier obstacle ?

Si Clinton gagne :

Ce sera presque un *non-event*. C'est déjà calculé dans les cours. Faites quand-même attention au dénouement du "*e-mail gate*" dans les jours qui viennent.

Question 1 = est-ce que les marchés vont monter ?

Sans doute un peu à Wall Street et un tout petit peu plus en Europe.

Question 2 = mais est-ce que ça vaut la peine d'augmenter l'exposition aux actions avant le jour-J ?

Actuellement, le Consequent Investing Concept Portfolio a une exposition "nette" aux actions de 56% (*) dont 40% de pure long only. Dans ces 40% se trouvent 9% d'immobilier et de mines d'or (voir tableau).

Je diminue la catégories alternatif et long/short, puisque la plupart de ces fonds n'arrivent pas à gérer correctement la situation actuelle. J'ajoute 2% de "*listed infrastructure*" qui devrait en principe profiter des politiques des deux prétendants à la Maison Blanche. Rien de plus pour le moment.

Si Trump gagne : ce serait la grande surprise, mais ce n'est pas à exclure totalement (cfr. Brexit).

Nous allons avoir une très grande volatilité (notre VXX va aider dans ce cas). Les marchés vont plonger, ainsi que le Dollar. Une occasion d'acheter ! C'est pour cela que je fais du cash aujourd'hui.

Trump est mauvais pour le reste du monde, mais **pas** pour les Etats-Unis. Il faudra donc en profiter pour acheter les USA à un prix « discount », avec une préférence pour les small & midcaps, plus axés sur l'économie locale. Si le Dollar baisse de manière significative, je vais en profiter également pour augmenter l'exposition au billet vert.

La correction des bourses Européennes sera sans doute plus importante qu'aux E-U. Les limites d'achat vont donc être un peu plus bas, et les éventuelles investissements moins importantes.

Le prochain rendez-vous sera le référendum de Renzi et la réunion de la Fed en décembre. Je crois que la Fed pourrait augmenter les taux d'intérêts en cas de victoire de Clinton. Mais elle ne le fera sans doute pas si Trump gagne en raison de l'instabilité temporaire qui va s'en suivre.

Jacques Bossuyt

ASSET ALLOCATION 31 October, 2016.			
	Gross Equity Exposure	(*)	NET Equity Exposure
Dynamic Part of the portfolio	GLOBAL Equity Funds		20,73%
	Long only (full invested)	6,82%	6,82%
	Flexible	21,24%	/ 2 = 10,62%
	Long/Short	3,52%	/ 2 = 1,76%
	Uncorrelated Strategies	3,06%	/ 2 = 1,53%
	EUROPEAN Equities		13,30%
	Long only (full invested)	10,27%	10,27%
	Flexible		/ 2 =
	Long/Short	6,05%	/ 2 = 3,03%
	Short Equities ETF		(-) 0,00%
	NORTH-AMERICAN Equities		6,79%
	Long only (full invested)	8,85%	8,85%
	Long/Short		
	Long VIX (macro-hedge)	2,06%	(-) -2,06%
	EMERGING MKTS Equities		6,43%
Long only (full invested)	5,52%	5,52%	
Flexible	1,81%	0,91%	
Short Equities ETF		(-) 0,00%	
Defensive part	OTHER ASSETS (equity related)		9,03%
	Real Estate Funds	7,37%	7,37%
	Commodity Linked Funds	1,66%	1,66%
	FIXED INCOME		
	Bonds Total Return	8,51%	
	Inflation linked	6,20%	
CASH	7,06%		
	100,00%		56,27%
	US Dollar Exposure	26,11%	
	Other Currencies	0,78%	

(*) **Net Equity Exposure** = Gross exposure (all equity & equity related funds) minus short equity & long VIX positions and minus 50% of flexible & long/short funds.

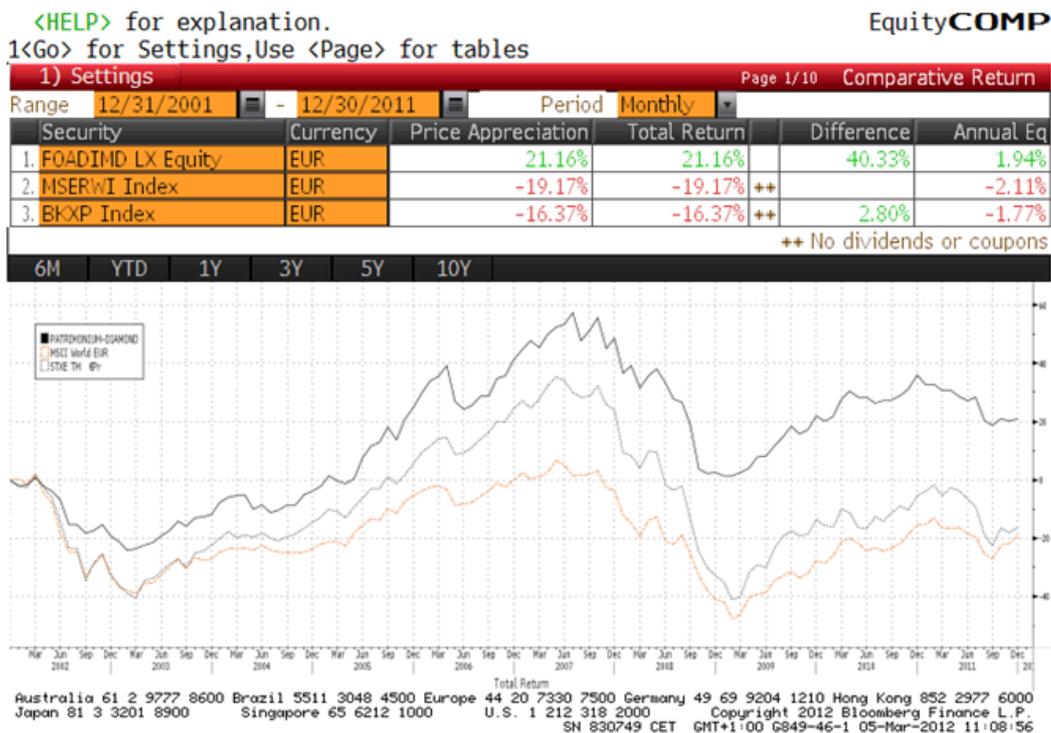


HISTORIQUE ET JUSTIFICATION

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.