



Jacques Bossuyt

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

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.

NEWSLETTER

Le 24 Novembre, 2016.

Happy Thanksgiving to my American friends. Mangez votre dinde, remerciez le ciel pour la bonne moisson, et priez Saint Donald pour qu'en 2017 vous ne soyez pas les dindons de la farce...

Incroyable ! Incroyable comme les bourses d'actions américaines et européennes, qui avaient pourtant une frousse bleue de Trump, aujourd'hui accueillent ce dernier avec enthousiasme et ferveur... On dirait, puisque Draghi et Yellen ne peuvent plus faire grand-chose, que c'est Donald qui va sauver le monde financier... Tout le monde semble croire aux paroles de celui qu'on appelait encore « ce clown » il y a 2 semaines. Tout le monde semble le prendre au sérieux maintenant. Regardons un peu de plus près. Laissons de côté le fait qu'au niveau sociétal il remonte la pendule de 50 ans en arrière, et regardons les mesures phares de son programme économique, en espérant qu'il saura les réaliser.

1. **Stimulation fiscale** : réduction du taux d'imposition pour les entreprises >> augmentation des marges bénéficiaires (surtout des *local players*) >> hausses des cours des actions. Toutefois, les exportateurs pourraient souffrir un peu de la hausse du Dollar. Dans le Concept Portfolio, j'ai déjà acheté deux fonds « US smallcaps ».
2. **Investissements en infrastructures**. Dans le Concept Portfolio, il se trouve déjà un fonds « listed infrastructure ».

Ces deux mesures vont faire exploser le déficit budgétaire et entraîneront une augmentation de la dette (combien de temps cette dette sera-t-elle soutenable ?), une augmentation de l'inflation et des taux d'intérêt. A condition que les taux n'augmentent pas trop vite et trop haut, on devrait voir en même temps une hausse du Dollar et une hausse des cours de bourses (comme en 1996-1999, voir graphique à la fin). Si cette fois-ci ça va également durer 4 ans, dépendra des bénéfices des entreprises qui suivront ou pas.

3. Le troisième dada de Trump est « **America First** », c'est le protectionnisme, voir l'isolationnisme. Ça c'est une mauvaise chose pour le reste du monde. Les marchés émergents en ont déjà senti les conséquences : l'indice MXEF a perdu 5% depuis l'élection de Trump. Les exportateurs de matières premières devraient toutefois en souffrir moins. Pour l'économie européenne, ce n'est pas une bonne chose non plus. En plus, l'Europe va devoir commencer à réfléchir avec quels moyens elle va augmenter son budget de défense si les Américains se retirent du jeu. Finalement, l'exemple de l'isolationnisme américain donne des ailes à l'extrême droite qui se renforce partout en Europe. Le premier test sera l'élection présidentielle en France. Je me sens déjà un peu plus à l'aise avec Fillion qu'avec Jupé pour barrer la Le Pen et sa horde de bornés. Mais la meilleure chose qui pourrait arriver à l'Europe, c'est que l'Angleterre tombe en récession sévère début 2017, pour que ceux qui sont séduits par la Sirène à la rose bleu-marine comprennent ce qui les attend.

L'adaptation du Concept Portfolio à l'air Trump (voir tableau)

1. **Le poids des actions** a été augmenté de 11%. Les Etats-Unis sont surpondérés (avec l'accent sur des valeurs « cycliques », des small & midcap, et des local players). L'Europe est légèrement sous-pondérée (risques politiques). Les marchés émergents sont pour le moment sous-pondérés.

2. **Le poids des obligations** a été diminué pour les raisons suivantes :

- les banques centrales n'ont plus de lapins dans leurs chapeaux
 - les risques politiques en Europe
 - la remontée de l'inflation aux USA
- et j'ai même introduit une ligne « Double Short US Treasuries »

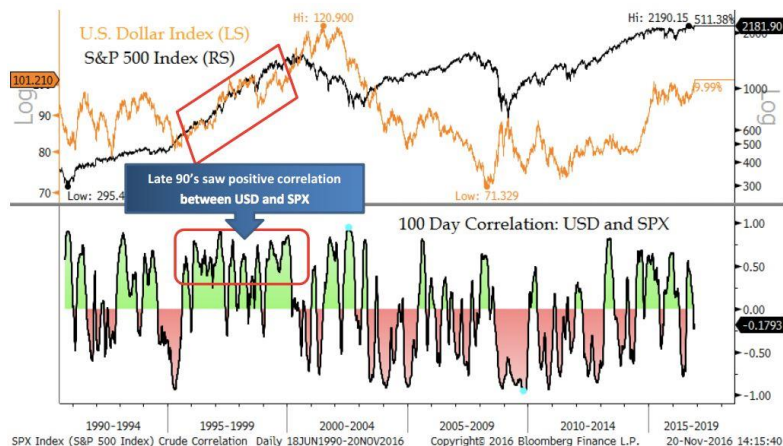
Je garde quand-même **quelques postes défensives** comme l'or et l'immobilier (au cas où), mais à un niveau légèrement réduit.

Finalement, **l'exposition du Concept Portfolio au Dollar US** a été augmentée de 26% à 33%. Comme je le dis souvent : pas seulement par amour du Dollar, mais aussi par mécréance vis-à-vis de l'Euro.

Si les tendances se confirment, la prochaine étape devrait être le remplacement de fonds alternatifs, long/short et flexibles par des long-only.

| ASSET ALLOCATION 24 November, 2016. | | | | |
|--|---|--------------------------------|---------------|---------------------------|
| GROSS Expo Previous Month | | Gross Equity Exposure | (*) | NET Equity Exposure |
| 34,64% | Dynamic Part of the portfolio | GLOBAL Equity Funds | 35,97% | 21,17% |
| 6,82% | | Long only (full invested) | 6,36% | 6,36% |
| 21,24% | | Flexible | 23,04% | / 2 = 11,52% |
| 3,52% | | Long/Short | 3,52% | / 2 = 1,76% |
| 3,06% | | Uncorrelated Strategies | 3,05% | / 2 = 1,53% |
| 16,32% | | EUROPEAN Equities | 15,82% | 12,55% |
| 10,27% | | Long only (full invested) | 9,27% | 9,27% |
| 6,05% | | Flexible | | / 2 = |
| 0,00% | | Long/Short & Put Options | 6,55% | / 2 = 3,28% |
| 10,91% | | NORTH-AMERICAN Equities | 22,79% | 21,17% |
| 8,85% | Long only (full invested) | 21,98% | 21,98% | |
| 2,06% | Long/Short | | | |
| 7,33% | EMERGING MKTS Equities | 6,52% | 5,66% | |
| 5,52% | Long only (full invested) | 4,79% | 4,79% | |
| 1,81% | Flexible | 1,73% | 0,87% | |
| 9,03% | OTHER ASSETS (equity related) | 7,09% | 7,09% | |
| 7,37% | Real Estate Funds | 6,06% | 6,06% | |
| 1,66% | Commodity Linked Funds | 1,03% | 1,03% | |
| 14,71% | FIXED INCOME | 9,78% | | |
| 8,51% | Bonds Total Return | 5,89% | | |
| 6,20% | Inflation linked | 4,38% | | |
| 7,06% | CASH | 1,05% | | |
| | | 100,00% | | |
| 56,27% | NET Equity Exposure | | 67,63% | |
| 26,11% | US Dollar Exposure | 33,23% | | |
| 0,78% | Other Currencies | 0,79% | | |
| | (*) Net Equity Exposure = Gross exposure (all equity & equity related funds) minus short equity & long VIX positions and minus 50% of flexible & long/short funds. | | | |

Graph : Positive correlation between USD and S&P500 in 1996-1999.



Fier de vous avoir parmi mes "followers"

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**. Suite à mon départ à la retraite, 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%.



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.