



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 8 Décembre, 2016.

Je viens d'écouter la conférence de presse de Mario Draghi, et les questions des journalistes financiers. Comme d'habitude, 9 questions sur 10 étaient insignifiantes, répétitives ou même carrément bêtes. Les questions intelligentes et signifiantes ont été soigneusement évitées par Pokerface Mario. Le message d'aujourd'hui est que la fin du QE (le « *tapering* ») n'a pas été discutée, et que la BCE restera donc dans le marché aussi longtemps que nécessaire (ça veut dire encore loongtemps). Chose qu'on savait déjà. Pour le reste, Mr. Draghi dit que l'économie Européenne va mieux (= moins mal) mais sans enthousiasme. L'inflation, quant à elle, est encore loin de l'objectif de la BCE.

Autres nouvelles rafraichissantes (pour détendre un peu l'atmosphère) : l'extrême droite n'a pas gagné en Autriche (il n'y a **QUE** 46% des Autrichiens qui ont la nostalgie des chemises brunes) et à titre d'exemple, Mr. Cahuzac, ex-ministre français du budget, va loger 3 ans en prison, où il va apprendre aux détenus comment remplir leurs déclarations fiscales.

Maintenant un petit retour sur les grandes surprises boursières de l'année.

Surprise 1 : le Brexit était impossible selon les sondages, et si jamais les Anglais voteraient quand-même pour le Brexit, ce serait une catastrophe pour la bourse. Non seulement le Brexit a été voté, mais à part la dévaluation du Pound, cela a été un *non-event* pour les bourses.

Surprise 2 : Trump, impossible pour les sondages, et si jamais il serait quand-même élu, ce serait une catastrophe pour la bourse et pour le Dollar. Non seulement Trump a été élu président des Etats-DésUnis, mais depuis ce jour, Wall Street vole de record en record, le Dollar monte. Même les bourses européennes flambent.

NB : j'avais écrit dans ma Newsletter du 31/10 que Trump serait une bonne chose pour le Dollar et pour la bourse américaine, surtout pour les *small & midcaps*. Le Russell2000, qui représente cette catégorie d'actions, est monté de 16% depuis l'élection.

Surprise 3 : le référendum italien. Alors là, pour une fois les sondages avaient raison. On savait que Renzi allait perdre et il a perdu. On savait également que s'il perdait, ce serait mauvais pour l'Euro et les bourses européennes et spécialement pour la bourse Italienne. Résultat : depuis lundi, les bourses européennes montent en flèche (l'Eurostoxx50 + 6%) et l'Euro, au lieu de baisser, se renforce de 1.50% vis-à-vis du Dollar (cours d'aujourd'hui à midi avant la conférence de Draghi). **Allez comprendre.** Tenez-vous bien, depuis lundi, la bourse de Milan est montée de 8%. Et la meilleure : le *tracker* sur les banques italiennes (pour qui la défaite de Renzi est vraiment un grand problème) est monté de **15%** ! Où est la logique ?? Qu'est-ce qui se passe ? Est-ce qu'il y a eu un accord tacite entre les banques centrales pour soutenir l'Euro ? Est-ce qu'il y avait tellement de positions « short » dans le marché (devise et actions), qu'au moindre mouvement tous les ordinateurs ont dû clôturer leurs positions à la hâte, ce qui a fait monter la devise Euro et les actions (*short squeeze*) ? Est-ce que les intervenants des marchés se sont dit « Draghi va de toute façon nous sauver, donc continuons à danser sur le volcan, et que la fête continue » !

La bourse a des raisons que la raison ne comprend pas !

Alors, que faire dans ce monde de fous ?

La fin de l'année approche. La performance du Concept Portfolio tourne toujours autour de -2%. J'aurai l'occasion de faire mon mea culpa dans ma prochaine Newsletter. Entre temps, il me semble que nous assistons à une sorte de frénésie, une exubérance irrationnelle, un pari « tout ou rien » de tous les gestionnaires de fortune qui n'ont pas fait de performance cette année (= la grosse majorité), et qui ne veulent surtout pas rater un éventuel rally de fin d'année (qui est déjà entamé depuis l'élection de Trump). Un rally qui n'est basé que sur des espoirs (le rêve américain pour tous) et des largesses de la BCE. Mais ce rally peut bien perdurer. Perdurer jusqu'au réveillon de Noël ? Ou jusqu'à l'investissement de l'imprévisible Trump en janvier ? Les vacances de Noël risquent d'être chaudes et le Dow doit aller à 20.000 !

Depuis le 1^{er} décembre, l'exposition « brute » aux actions du **Consequent Investing Concept Portfolio** est restée autour de 88%, et l'exposition « nette » (*) autour de 70%. Je n'ai fait que remplacer des positions défensives (ETF long VIX, fonds long/short et put SX5E) par des fonds « long only », ce que j'avais annoncé dans ma dernière Newsletter du 24 novembre.

(*) Pour mémoire : l'exposition « nette » est obtenue en déduisant de l'exposition « brute » (la totalité de tous les fonds actions, ETF short compris) les ETF short et VIX ainsi que 50% des fonds mixtes et long/short

Je vous tiens au courant de la suite des événements.

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**. Suite à mon départ, 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.