



Jacques Bossuyt

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

CONSEQUENT INVESTING CONCEPT

Un concept simple : gagner de l'argent quand tout va bien, et surtout ne pas (trop) en perdre quand ça va mal. « Gagner en perdant moins ». C'est un concept dont j'ai prouvé l'efficacité en gérant le fonds de fonds d'actions Patrimonium Diamond Sicav, qui a été récompensé de 5 étoiles Morningstar sur 10 ans.

Ici, je partage avec vous mon expérience de gestionnaire de fonds et de membre indépendant de différents comités d'investissements. Je donne mes vues sur les marchés, je traite de l'allocation d'actifs et de styles de gestion, ainsi que de la sélection de fonds. **Je me permets parfois quelques réflexions politiquement incorrectes. Cette lettre n'est pas censée donner de conseils d'investissement, mais doit faire réfléchir.**

Newsletter

Le 12 octobre, 2017

8 records en 8 jours !

C'est le S&P500 du 26/9 au 5/10, du jamais vu depuis 1997. Est-ce parce que Trump fait miroiter qu'il va baisser les impôts ? Laissez-moi rire (même si ce n'est pas rigolo). Le Tweeter-en-Chef de la Maison Blanche va baisser les impôts... Pourquoi ? Pour que les entreprises puissent embaucher des chômeurs ? Avec un taux de chômage qui fait saliver les Européens ? N'y a-t-il pas le plein emploi en Amérique ? Tiens tiens, le *Debt Ceiling* est passé inaperçu avec les ouragans. Le gouvernement, endetté à mort (dans la boue jusqu'aux narines), n'a apparemment pas besoin d'argent, et pourrait se permettre de donner des cadeaux à ceux qui n'en ont pas besoin...

Entretiens, après 43 records du S&P depuis le 1/1, le marché extrême devient encore de plus en plus extrême, tellement extrême, que ça ne paraît même plus extrême, mais normal... puisque le danger n'est pas apparent. Ceux (dont je fais partie) qui lancent des alertes depuis l'année passée, passent pour des cons, et les casse-cous sont des génies. Les marchés deviennent fous. Samedi, ma poissonnière me demandait si elle ne devrait pas investir en Bitcoins... +388% depuis le 1/1 (trois-cent-quatre-vingt-huit %). Je lui ai répondu que la réponse était dans le mot même : Bitco(i)ns. Pas sûr qu'elle ait compris.

Mais ça suffit. Pas la peine de m'énerver si le marché monte sans moi (je suis quand-même à **+6.39% YTD** aujourd'hui 12 octobre). C'est comme m'énerver parce qu'un fou du volant qui roule à 140 à l'heure dans un brouillard épais, arrivera plus vite que moi à la fête (ou au paradis). Gérer un portefeuille aujourd'hui, c'est comme rouler dans un brouillard épais. Dans le brouillard, je roule doucement, jusqu'à ce qu'un plus téméraire me dépasse. S'il me dépasse à trop vive allure, je le laisse filer, car il y a trop de danger qu'il finisse dans le décor, et moi avec lui. S'il me dépasse à une allure plus faisable, je le suis, mais à distance. Pas trop de distance pour que je puisse toujours voir ses feux antibrouillard, mais assez de distance pour que je puisse freiner à temps en cas de problème. C'est comme ça que je gère mon portefeuille cette année (*). Cette année, je suis revenu à ma tactique qui m'a valu les 5 étoiles Morningstar : **être ou ne pas être dans le marché**. C'est de là que vient la performance à long terme. Pas du « stockpicking ». Il ne faut pas hésiter d'avoir beaucoup de cash. Vous en aurez besoin pour faire les « soldes » bientôt, pour acheter à bon prix après la correction. Ne pas hésiter de « shorter » les indices ou de vendre des futures. A la fin, vous serez gagnant en perdant moins.

() L'année passée, j'avais en quelque sorte délégué un peu de ma responsabilité à des gestionnaires de fonds flexibles et long/short. J'avais choisi ceux avec les meilleurs track record, qui avaient prouvé dans le passé de pouvoir générer des bonnes performances dans des mauvaises périodes. Mais en 2016, non seulement il y a eu quelques accidents dans le long/short space, mais ceux qui sont sortis indemnes de la tourmente n'ont fait que du sur place, ce qui pesé sur la performance du portefeuille.*

Ma stratégie fonctionne assez bien cette année. Fin septembre, le Consequent Investing Concept Portfolio, qui peut avoir une exposition entre 0% et 100% aux actions, a une performance de +5.93% depuis le début de l'année, frais de gestion (1% p.a.) et de transactions déduits. Comparez cela avec +1.93% pour le MSCI Monde en Euro (voir tableau).

	<u>Max Losing Streak</u>	<u>Worst Month</u>	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	<u>Year to Date Perform.</u>
CONCEPT PORTFOLIO	-0,27%	-0,27%	-0,01%	2,08%	0,95%	0,36%	0,33%	-0,27%	0,23%	0,85%	1,30%	5,93%
MSCI World in EUR	-4,22%	-1,01%	-0,11%	4,33%	0,16%	-0,48%	-1,44%	-0,39%	-1,01%	-0,90%	2,66%	1,92%
OUTPERFORMANCE			0,10%	-2,25%	0,79%	0,84%	1,77%	0,12%	1,24%	1,75%	-1,36%	4,01%
Stoxx Europe 600	-1,51%	-1,05%	-0,36%	2,81%	2,94%	1,56%	0,75%	-0,06%	-0,40%	-1,05%	3,82%	7,40%
S&P500 in EURO	-5,96%	-1,88%	-0,64%	5,36%	-0,49%	-1,30%	-1,88%	-0,43%	-1,31%	-0,55%	2,49%	1,57%
S&P600 in USD	-0,56%	-0,56%	1,79%	3,72%	-0,04%	0,91%	1,16%	-0,56%	1,93%	0,05%	1,93%	12,53%
USD/EUR	-5,70%	-3,24%	-2,43%	1,64%	-0,45%	-2,21%	-3,04%	0,13%	-3,24%	-0,60%	0,56%	-10,96%
												Average
Net Equity Exposure			77,73%	71,75%	63,47%	74,83%	76,81%	64,92%	65,23%	49,27%	73,75%	68,64%
Net US Dollar Exposure			31,09%	31,43%	32,44%	30,03%	25,57%	23,88%	19,76%	25,63%	26,21%	27,34%

Vous aurez remarqué dans ce tableau que l'exposition aux actions a été fortement rehaussée en septembre : de 49 à 74%. Je suis le marché dans le brouillard, mais en laissant assez de distance pour pouvoir freiner. Arriver à bon port en roulant prudemment. Winning by losing less !

Ce n'est pas pour gâcher votre plaisir, mais Il y a des signes qui ne trompent pas. Regardez ce graphique qui montre ce qui arrive quand le ratio S&P500/VIX est à des niveaux extravagants...

Bonne journée quand-même.



<http://stockboardasset.com/insights-and-research/> : as shown on the 24-year monthly ratio chart below, bulls have pushed the SPY:VIX price into uncharted territory this year. The REAL test for sustained market euphoria is now occurring, as the ratio probes a two decade ascending diagonal (red) line responsible for past market tops. After 8-9 years of a central bank induced bull market, and pushing +220% gains from lows, investors are making the fatal decision to get back in, as the final stages are here explained in the ratio.

Fier de vous avoir parmi mes lecteurs.

Jacques Bossuyt