



**Jacques Bossuyt**

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

## The Political Incorrect Financial Letter

Un regard satirique mais pas moins pertinent sur l'actualité boursière.

Cette édition spéciale cadre dans le Consequent Investing Concept.

**Le 25 mars, 2018**

### Dernières nouvelles du Consequent Investing Concept Portfolio

Mes limites *stop-loss* ont été atteintes. Par conséquent, **l'exposition du portefeuille aux actions a été réduite automatiquement de 44% à 31%**. Je suis donc préparé pour affronter la grande correction. Voir le tableau qui montre la Dynamic Asset Allocation Evolution depuis le début de l'année.

### Volatility ahead !

Je ne serai pas étonné, si un de ces jours les marchés envoient un signal fort à l'occupant de la Maison-Blanche du style « Tu arrêtes tes conneries maintenant, ou bien nous poussons tous sur le bouton « SELL SELL SELL » ! Nous pourrions avoir un autre Black Weekday, et Bombastic Donald dira que c'est la faute des méchants Chinois.

### Les frasques du Prince Carnaval Donald Premier, ne font plus rire personne. Ça suffit maintenant !

Mercredi passé, le nouveau patron de la Fed, Jerome Powell, a fait son entrée sur la scène internationale. Posé, calme, réfléchi, il m'a fait bonne impression. Il a fait ce que tout le monde attendait : une hausse homéopathique des taux +0.25%, et peut-être encore deux hausses en 2018 au lieu de trois. Et il a dit que la croissance économique est « modérée » au lieu de « solide ». Dès qu'il a annoncé la couleur, le Dow Jones, qui était à +0.68% au début de son discours, est tombé à -0.18% à la clôture. Une chute de 0.86% en une demi-heure de temps. Dans la foulée, le Dollar a également perdu 0.77%. Apparemment, Wall Street n'a pas apprécié le mot *moderate*. Powell a pourtant tout fait pour ne pas réveiller les ours...

Il a suffi que l'autre se manifeste, avec ses gros sabots et sa grande gueule (Bombastic Donald avec ses déclarations de *Trade War*), pour que tout reparte en cacahuètes. En 2 jours, jeudi et vendredi, Wall Street a perdu 5% dont plus que 1% pendant la dernière demi-heure de la semaine boursière.

Techniquement ça devient périlleux, puisque le S&P est sur le point de passer en dessous de la moyenne mobile de 200 jours. Beaucoup d'ordinateurs vont réagir là-dessus.

Trump attaque la Chine, le plus gros détenteur de la dette américaine. Il s'en fout, ce n'est que de la dette « poubelle » (*Junk*), car lui, le Chevalier de l'Apocalypse, il est bien capable un jour de dire au Monde, *F... You*, moi je ne paye plus les dettes de mon peuple. *America First, Amen !*

Trump attaque aussi la Chine dont il a besoin pour museler Kim Yung Un. Il a oublié qu'ils ont rendez-vous dans quelques semaines. Mais après qu'il ait remplacé le peu d'intelligentsia qui restait à la Maison-Blanche par des fondamentalistes de sa congrégation, je doute fort qu'il y aura une rencontre entre Trompe et Kim.

## ASSET ALLOCATION EVOLUTION from 27/12 > 23/3

		27 December 2017	31 December 2017	9 January 2018	31 January 2018	23 February 2018	28 February 2018	16 March 2018	23 March 2018	ACTUAL EQUITY EXPOSURE
Dynamic Part of the portfolio	<b>GLOBAL Equity Funds</b>	<b>31,00%</b>	<b>31,02%</b>	<b>31,12%</b>	<b>30,59%</b>	<b>28,15%</b>	<b>23,58%</b>	<b>23,46%</b>	<b>23,47%</b>	
	Long only (full invested)	11,19%	11,19%	11,32%	11,15%	10,09%	5,60%	5,62%	5,62%	
	Flexible	17,89%	17,90%	17,90%	17,59%	16,23%	16,15%	16,04%	16,05%	
	Uncorrelated Strategies	1,92%	1,93%	1,90%	1,85%	1,83%	1,83%	1,80%	1,80%	
	<b>EUROPEAN Equities</b>	<b>3,36%</b>	<b>-16,84%</b>	<b>18,49%</b>	<b>5,24%</b>	<b>-5,38%</b>	<b>-5,40%</b>	<b>-2,58%</b>	<b>-6,75%</b>	
	Long only (full invested)	18,36%	18,34%	18,49%	18,41%	16,92%	16,84%	16,75%	16,77%	
	Futures	-15,00%	-35,18%		-13,17%	-22,30%	-22,24%	-19,33%	-23,52%	
	<b>NORTH-AMERICAN Equities</b>	<b>10,45%</b>	<b>0,41%</b>	<b>15,06%</b>	<b>9,47%</b>	<b>0,41%</b>	<b>-1,32%</b>	<b>2,99%</b>	<b>-5,29%</b>	
	Long only (full invested)	14,85%	14,84%	15,06%	17,02%	15,79%	14,15%	16,02%	16,03%	
	Futures	-4,40%	-14,43%		-7,55%	-15,38%	-15,47%	-13,03%	-21,32%	
Defensive part	<b>EMERGING MKTS Equities</b>	<b>19,87%</b>	<b>20,12%</b>	<b>20,37%</b>	<b>17,92%</b>	<b>16,55%</b>	<b>15,48%</b>	<b>15,44%</b>	<b>15,44%</b>	
	Long only (full invested)	19,87%	20,12%	20,37%	17,92%	16,55%	15,48%	15,48%	14,34%	
	<b>OTHER ASSETS (equity related)</b>	<b>5,96%</b>	<b>5,92%</b>	<b>5,95%</b>	<b>5,81%</b>	<b>5,26%</b>	<b>5,23%</b>	<b>5,25%</b>	<b>5,25%</b>	
	Real Estate Funds	3,57%	3,51%	3,52%	3,42%	3,12%	3,11%	3,15%	3,15%	
	Commodity Linked Funds	2,39%	2,41%	2,43%	2,39%	2,14%	2,12%	2,10%	2,10%	
	<b>Macro-Hedge</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-1,38%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>-0,84%</b>	
	Put S&P500	-0,16%	-0,16%	-0,07%	-1,38%	-0,73%	-0,60%	-0,42%	-0,84%	
	<b>EQUITY EXPOSURE</b>	<b>70,48%</b>	<b>40,47%</b>	<b>90,92%</b>	<b>67,63%</b>	<b>44,26%</b>	<b>36,97%</b>	<b>44,14%</b>	<b>31,28%</b>	
	<b>FIXED INCOME</b>	<b>4,37%</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,33%</b>	<b>4,08%</b>	<b>3,80%</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,77%</b>	<b>3,78%</b>	
	Bonds Total Return	2,17%	2,18%	2,17%						
Inflation linked	2,20%	2,17%	2,16%	4,08%	3,80%	3,81%	3,77%	3,78%		
<b>CASH</b>	<b>5,43%</b>	<b>5,25%</b>	<b>4,61%</b>	<b>4,80%</b>	<b>12,80%</b>	<b>20,07%</b>	<b>18,88%</b>	<b>19,93%</b>		
<i>Direct US Dollar Exposure (*)</i>	<i>21,54%</i>	<i>20,29%</i>	<i>20,79%</i>	<i>15,20%</i>	<i>15,24%</i>	<i>15,42%</i>	<i>15,24%</i>	<i>15,23%</i>		

### Ce qu'un banquier ne peut pas dire...

Je dédie cette lettre à **Monsieur Arnauld Beltrame**, ce héros français, mort ce samedi pour notre civilisation. Egorgé par un « fiché S » à cause de notre tolérance.

Bizarre, n'est-ce pas... Les gens qui regardent des photos pédophiles sur internet, vont tout de suite en prison. Les « fichés S » qui fréquentent les réseaux de coupeurs de têtes djihadistes sur internet, doivent d'abord perpétrer des massacres avant qu'on les dérange...

*Fier de vous avoir parmi mes lecteurs,*

*Jacques Bossuyt*