



Jacques Bossuyt

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

CONSEQUENT INVESTING CONCEPT PORTFOLIO

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 que j'ai prouvé en gérant le fonds de fonds d'actions Patrimonium Diamond Sicav, qui a été récompensé de 5 étoiles Morningstar sur 10 ans.

Dans cette lettre, je partage avec vous mon expérience de gestionnaire et administrateur 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. Cette lettre ne donne pas de conseils d'investissement, mais fait réfléchir.

Rapport du mois de Mars.

Avec le retour de la volatilité sur les marchés boursiers, et les conneries de Trump qu'on n'arrive plus à compter, le premier trimestre était pour le moins « animé ».

Le tableau vous montre comment les indices et devises les plus importants se sont comportés. Le tableau montre également la performance exceptionnelle du Consequent investing Concept Portfolio : +8.35%.

Remarque : Les lecteurs attentifs vont remarquer que dans ma lettre du 31/3 j'avais annoncé une performance de 8.45% au lieu de 8.35%. Ce jour-là, la VNI de 2 fonds n'était pas encore mise à jour dans Bloomberg dont je reçois mes chiffres. Aujourd'hui tous les chiffres sont à jour au 31/3.

PERFORMANCES	JANUARY	Correction	FEBRUARY	MARCH	1st TRIMESTER
CONSEQUENT INVESTING CONCEPT PORTFOLIO	2,43%		6,12%	-0,32%	8,35%
MSCI World in EURO (MSERWI)	1,42%	-8,03%	-2,26%	-3,29%	-4,21%
MSCI World in Local Currency (MSELACWF)	4,06%	-8,42%	-3,73%	-2,55%	-2,37%
S&P500 in USD	5,62%	-10,16%	-3,89%	-2,69%	-1,22%
S&P in EURO	2,27%		-2,27%	-3,34%	-3,39%
USD/EUR	-3,30%		1,68%	-0,93%	-2,59%
Euro Stoxx 50	3,01%	-9,43%	-4,78%	-2,25%	-4,07%
Stoxx Europe 600	1,61%	-8,40%	-4,00%	-2,31%	-4,70%
MSCI Emerging Markets (MXEF) in USD	8,30%	-10,23%	-4,73%	-2,03%	1,07%
MSCI Emerging Markets (MXEF) in EUR	4,87%		-3,17%	-2,97%	-1,43%
Nikkei in JPY	1,46%	-12,31%	-4,46%	-2,78%	-5,76%
Nikkei in EUR	1,15%		-0,45%	-3,25%	-2,59%
JPY/EUR	-0,37%		4,19%	-0,51%	-3,17%

La bonne performance du Concept Portfolio est due à un put 16/3/2018 strike 2350, acheté en décembre et renforcé en janvier, qui a rapporté 6.84% pendant que les marchés chutaient de 8 à 12% en février. Certains pourraient dire que c'est de la chance. Mais non. Acheter (à temps utiles) de la protection fait intégralement partie de ma philosophie et stratégie. J'ai encore un put sur le S&P500 strike 2200 qui expire le 15/6/18.

Pourquoi j'ai acheté ces puts ?

- Parce que je trouvais la performance des marchés en janvier exagérée et injustifiée,
- Parce que les puts (prime d'assurance) ne coutaient pas cher, à cause de la volatilité anormalement basse,
- Parce que je m'attendais à une correction avant le 30 mars et certainement avant le 30 juin

Aujourd'hui, j'ai une avance de 12.56% sur l'indice de référence MSCI Monde en Euro.

La question est donc : comment garder cette avance ?

A une personne, dont je connais bien la situation familiale et financière, qui est dans l'immobilier et qui a assez gagné en bourse depuis 2011, j'ai conseillé de vendre tout son portefeuille et d'attendre un niveau d'entrée plus bas (en bourse ou en immobilier). Pour les autres, cela ferait mauvaise impression. Je sais que, dès que la bourse remontera un peu, on va m'appeler pour dire qu'on n'aurait pas dû vendre. C'est humain. Donc je continue, mais **je reste très flexible. L'exposition aux actions (29% fin mars) peut varier entre 100 et zéro pourcent, et je me couvre avec des stop-loss, des ventes de futures et quelques puts.** La gestion de l'exposition du portefeuille au Dollar est également importante. J'aborderai ce sujet plus tard.



Evolution de l'Allocation des Actifs

Le Consequent Investing Concept Portfolio a une approche "absolute return" et peut avoir une exposition aux actions entre 0% à 100%.

ASSET ALLOCATION EVOLUTION from 27/12 > 31/3								ACTUAL EQUITY EXPOSURE	
	27 December 2017	31 December 2017	9 January 2018	31 January 2018	23 February 2018	28 February 2018	16 March 2018	31 March 2018	
Dynamic part of the portfolio	GLOBAL Equity Funds	31,00%	31,02%	31,12%	30,59%	28,15%	23,58%	23,46%	23,20%
	Long only (full invested)	11,19%	11,19%	11,32%	11,15%	10,09%	5,60%	5,62%	5,45%
	Flexible	17,89%	17,90%	17,90%	17,59%	16,23%	16,15%	16,04%	15,95%
	Uncorrelated Strategies	1,92%	1,93%	1,90%	1,85%	1,83%	1,83%	1,80%	1,80%
	EUROPEAN Equities	3,36%	-16,84%	18,49%	5,24%	-5,38%	-5,40%	-2,58%	-7,27%
	Long only (full invested)	18,36%	18,34%	18,49%	18,41%	16,92%	16,84%	16,75%	16,45%
	Futures	-15,00%	-35,18%		-13,17%	-22,30%	-22,24%	-19,33%	-23,72%
	NORTH-AMERICAN Equities	10,45%	0,41%	15,06%	9,47%	0,41%	-1,32%	2,99%	-5,74%
	Long only (full invested)	14,85%	14,84%	15,06%	17,02%	15,79%	14,15%	16,02%	15,78%
	Futures	-4,40%	-14,43%		-7,55%	-15,38%	-15,47%	-13,03%	-21,52%
Defensive part	EMERGING MKTS Equities	19,87%	20,12%	20,37%	17,92%	16,55%	15,48%	15,44%	13,95%
	Long only (full invested)	19,87%	20,12%	20,37%	17,92%	16,55%	15,48%	15,48%	13,95%
	OTHER ASSETS (equity related)	5,96%	5,92%	5,95%	5,81%	5,26%	5,23%	5,25%	5,88%
	Real Estate Funds	3,57%	3,51%	3,52%	3,42%	3,12%	3,11%	3,15%	3,22%
	Commodity Linked Funds	2,39%	2,41%	2,43%	2,39%	2,14%	2,12%	2,10%	2,66%
	Macro-Hedge	-0,16%	-0,16%	-0,07%	-1,38%	-0,73%	-0,60%	-0,42%	-0,39%
	Put S&P500	-0,16%	-0,16%	-0,07%	-1,38%	-0,73%	-0,60%	-0,42%	-0,39%
	EQUITY EXPOSURE	70,48%	40,47%	90,92%	67,63%	44,26%	36,97%	44,14%	29,63%
	FIXED INCOME	4,37%	4,35%	4,33%	4,08%	3,80%	3,81%	3,77%	3,83%
	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%	3,83%	
CASH	5,43%	5,25%	4,61%	4,80%	12,80%	20,07%	18,88%	20,53%	
Direct US Dollar Exposure (*)	21,54%	20,29%	20,79%	15,20%	15,24%	15,42%	15,24%	15,19%	

Pour les mêmes raisons mentionnées dans la remarque sur le tableau à la page précédente, il a des petites différences avec le tableau publié le 31/3.



Consequent Investing Concept Portfolio : Transactions du Mois

- 2 mars : achat de 2 ETF Américains : 1% SPDR S&P600 Small Cap ETF + 1% iShares Microcap ETF
- 9 mars : rachat de 2% futures EuroStoxx50 + 2% futures Nasdaq100 (augmentation de 4% exposition aux actions)
- 19 mars : vente de 4% futures Nasdaq100 (reduction 4% de l'exposition aux actions)
- 22 mars : vente de 4% futures EuroStoxx50 + 4% futures S&P500 (reduction 8% de l'exposition aux actions)
- 22 mars : vente du reste (1%) de iShares MSCI Emerging Markets ETF
- 26 mars : renforcement de 0.50% de United States Oil Fund



Evolution de l'Allocation des Actifs sur 12 mois

Le Consequent Investing Concept Portfolio a une approche "absolute return" et peut avoir une exposition aux actions entre 0% à 100%.

ASSET ALLOCATION EVOLUTION	March 2017	April 2017	May 2017	June 2017	July 2017	Aug 2017	Sept 2017	Octo 2017	Nov 2017	Dec 2017		2018 January	2018 Febr	2018 March
GLOBAL Equity Funds	27,02%	27,02%	28,09%	28,47%	27,17%	25,72%	25,00%	28,42%	28,47%	31,02%		30,59%	23,58%	23,20%
Long only (full invested)	3,59%	3,57%	6,58%	6,50%	6,41%	6,01%	6,04%	9,68%	9,73%	11,19%		11,15%	5,60%	5,45%
Flexible	21,04%	21,10%	19,19%	19,64%	18,39%	17,71%	16,97%	16,80%	16,80%	17,90%		17,59%	16,15%	15,95%
Uncorrelated Strategies	2,39%	2,35%	2,32%	2,33%	2,37%	2,00%	1,99%	1,94%	1,94%	1,93%		1,85%	1,83%	1,80%
EUROPEAN Equities	11,43%	19,03%	16,02%	8,37%	6,68%	2,00%	16,30%	16,29%	2,34%	-16,84%		5,24%	-5,40%	-7,27%
Long only (full invested)	11,43%	19,03%	16,02%	14,07%	13,17%	12,96%	16,30%	16,29%	16,05%	18,34%		18,41%	16,84%	16,45%
Short Equities & Futures (-)				-5,70%	-6,49%	-10,96%				-13,71%		-13,17%	-22,24%	-23,72%
NORTH-AMERICAN Equities	9,93%	11,44%	11,37%	8,16%	9,61%	-0,52%	11,76%	22,59%	9,01%	0,41%		9,47%	-1,32%	-5,74%
Long only (full invested)	9,93%	11,44%	11,37%	12,38%	13,19%	13,71%	16,04%	21,81%	14,33%	14,84%		17,02%	14,15%	15,78%
Short Equities & Futures (-)				-4,22%	-3,58%	-14,23%	-4,28%			-5,32%		-7,55%	-15,47%	-21,52%
EMERGING MKTS Equities	8,87%	11,13%	14,15%	14,29%	16,78%	17,44%	16,35%	16,86%	15,59%	20,12%		17,92%	15,48%	13,95%
Long only (full invested)	8,87%	11,13%	14,15%	14,29%	16,78%	17,44%	16,35%	16,86%	15,59%	20,12%		17,92%	15,48%	13,95%
EQUITY RELATED ASSETS	7,28%	7,23%	7,18%	6,41%	6,38%	6,44%	6,23%	4,67%	5,51%	5,92%		5,81%	5,23%	5,88%
Real Estate	5,73%	5,75%	5,72%	5,01%	4,98%	4,95%	4,86%	3,34%	3,67%	3,51%		3,42%	3,11%	3,22%
Commodity related	1,55%	1,48%	1,46%	1,40%	1,40%	1,49%	1,37%	1,33%	1,84%	2,41%		2,39%	2,12%	2,66%
MACRO HEDGE														
Long VIX and/or Put Options	-1,08%	-1,00%		-0,81%	-1,37%	-1,93%				-0,31%		-1,38%	-0,60%	-0,39%
NET EQUITY EXPOSURE	63,45%	74,85%	76,81%	64,89%	65,25%	49,15%	75,64%	88,83%	60,61%	40,47%		67,63%	36,97%	29,63%
FIXED INCOME	6,68%	6,60%	8,01%	7,20%	7,11%	7,06%	6,57%	5,50%	4,40%	4,35%		4,08%	3,81%	3,83%
Bonds Total Return	3,32%	3,32%	4,84%	5,90%	5,85%	5,81%	5,33%	4,27%	3,20%	2,18%		4,08%	3,81%	3,83%
Inflation linked	3,36%	3,28%	3,17%	1,30%	1,26%	1,25%	1,24%	1,23%	1,20%	2,17%		4,08%	3,81%	3,83%
Cash	27,71%	16,55%	15,18%	16,38%	12,78%	11,80%	13,51%	5,67%	15,34%	5,25%		4,80%	20,07%	20,53%
USD Currency Exposure	32,44%	30,03%	25,57%	23,92%	19,76%	25,63%	26,71%	30,39%	21,69%	20,29%		15,20%	15,41%	15,19%

PERFORMANCE

PERFORMANCE	March 2017	April 2017	May 2017	June 2017	July 2017	Aug 2017	Sept 2017	Octo 2017	Nov 2017	Dec 2017	2017	2018 January	2018 Febr	2018 March
CONCEPT PORTFOLIO	0,95%	0,36%	0,33%	-0,27%	0,23%	0,85%	1,30%	2,30%	-0,09%	1,24%	9,62%	2,43%	6,12%	-0,32%
MSCI World in EUR	0,16%	-0,48%	-1,44%	-1,17%	-1,01%	-0,90%	2,66%	3,32%	-0,35%	0,54%	5,50%	1,42%	-2,26%	-3,22%
OUTPERFORMANCE	0,79%	0,84%	1,77%	0,90%	1,24%	1,75%	-1,36%	-1,02%	0,26%	0,70%	4,12%	1,01%	8,38%	2,90%
Stoxx Europe 600	2,94%	1,56%	0,75%	-2,72%	-0,40%	-1,05%	3,82%	1,82%	-2,16%	0,64%	7,68%	1,61%	-4,00%	-2,31%
S&P600 in USD	-0,04%	0,91%	1,16%	0,48%	1,93%	0,05%	1,93%	2,22%	2,81%	0,98%	19,42%	5,62%	-3,89%	-1,22%
USD/EUR	-0,45%	-2,21%	-3,04%	-1,65%	-3,24%	-0,60%	0,56%	1,45%	-2,07%	-0,94%	-12,37%	-3,30%	1,68%	-0,93%

YEAR TO DATE PERFORMANCE (from 1/1 to today)

YTD PERFORMANCE	3,05%	3,41%	3,75%	3,50%	3,69%	4,57%	5,93%	8,37%	8,27%	9,62%	9,62%	2,43%	8,70%	8,35%
MSCI World in EUR	4,39%	3,89%	2,39%	0,81%	0,18%	-0,72%	1,92%	5,31%	4,93%	5,50%	5,50%	1,42%	-0,86%	-4,06%
OUTPERFORMANCE	-1,34%	-0,48%	1,36%	2,69%	3,51%	5,29%	4,01%	3,06%	3,34%	4,12%	4,12%	1,01%	9,56%	12,41%



Consequent Investing Concept Portfolio : Sélection des Fonds

Ce tableau ne peut pas être interprété comme une recommandation d'achat ou de vente des fonds mentionnés

	<u>PLUS GROSSES POSITIONS</u>	<u>MEILLEURES PERFORMANCES (fonds uniquement) (**)</u>	
		<u>mars-18</u>	<u>DEPUIS DEBUT D'ANNEE</u>
1	Short (*) Eurostoxx50	United States Oil Fund	Raytheon
2	CASH	Care Property Invest	United States Oil Fund
3	USD/EUR	Market vector Gold Miners ETF	Vanguard US Opportunity
4	Schroder Asian Total Return	Home Invest Belgium	iShares US Aerospace & Defence
5	Short (*) S&P500	Pimco Inflation Response Multi-Asset	Care Property Invest
6	Short (*) Nasdaq 100	SPDR S&P600 Small Cap ETF	Findley Park American fund
7	Varenne Global selection	iShares Microcap	Cassiopeia Fund
8	Vontobel US Value	Vanguard US Opportunity	iShares Microcap
9	Gemway GemEquity Fund	Pimco Inflation Strategy Fund	Comgest Growth Greater Europe Oppt
10	Threadneedle European Small Cies	Amiral Gest. Sextant Grand Large	SPDR S&P600 Small Cap ETF
	(*) ventes futures	(**) ex ventes futures, devises et options	

Si vous êtes intéressé à recevoir le portefeuille complet, avec l'allocation des actifs et les performances des fonds sous-jacents YTD et MTD, il suffit de m'envoyer un mail.

Fier de vous avoir parmi mes lecteurs,

Jacques Bossuyt.

Il y a 50 ans, il fut assassiné. Je dédie cette lettre à Martin Luther King et son « Dream » inachevé.

Rédaction achevée le 11 avril, 2018.

DISCLAIMER

Cette lettre n'est pas censée donner des conseils d'investissement, mais doit faire réfléchir.



HISTORIQUE ET JUSTIFICATION

Cette lettre est la continuation de mes rapports de gestion du fonds de fonds d'actions Patrimonium Diamond qui a été **récompensé par Morningstar de 5 étoiles sur 10 ans**, et que j'ai géré pour Foyer Patrimonium S.A., la branche Asset Management de la compagnie d'assurance Luxembourgeoise Le Foyer. Suite à mon départ en 2012, le fonds a été liquidé, mais l'historique est encore visible sur Bloomberg sous le ticker FOADIMD LX (voir graphique). 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 :

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.