



Jacques Bossuyt

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

CONSEQUENT INVESTING CONCEPT

Market views, Asset- and Style Allocation, Fund Selection

NEWSLETTER

Cette lettre ne dit pas comment investir, mais fait réfléchir...

25 May, 2016.

Un certain regard sur le mois de mai

Avec les « **Nuits Debout** » en France, à un certain moment j'ai pensé à Mai 68, car je fais partie de cette génération. En 68 j'étais à l'université. Ah 68, c'était encore l'époque où il suffisait d'avoir un diplôme pour avoir du travail... Mais j'ai vite compris que les « Nuits Debout » n'ont rien à voir avec le mouvement de Mai 68. Nous, nous avons des idées. Nous avons des leaders à la Cohn-Bendit. C'était une révolution culturelle. Aujourd'hui, y a des casseurs et des anarchistes, très peu d'idées, pas de leaders charismatiques et pas de culture. Finalement, ce n'est que comme d'habitude à Paris : tout le monde qui déteste tout le monde.

Sell in May : au niveau investissement en bourse, le mois de mai a commencé comme il se doit, l'EuroStoxx perdait 6% entre le 28/4 et le 23/5.

Le mois de mai a aussi eu un G7. Le Groupe des 7 est ce qui reste après l'exclusion de la Russie. Il s'appelle G7H maintenant, le Groupe des 7 Hypocrites. Comme d'habitude, ils ont eu des discussions interminables, peu utiles et très couteuses

- sur les borbiers de Libye et du Moyen Orient (**bourbiers créés par le G7**)
- sur l'Ukraine à qui on a fait cadeau de l'Euro Song Festival pour faire oublier qu'ils sont mieux en étant « **occupés** » par les Russes que les Irakiens « **libérés** » par les Américains
- sur Kim Jong-Un, le psychopathe Nord-Coréen, le seul dictateur **vraiment** dangereux, mais qu'on laisse faire tout ce qu'il veut.

Voilà pour ma petite dose habituelle de sarcasme.

Pour ce qui nous concerne, nous les investisseurs, les ministres de finance et les dirigeants des banques centrales du G7 n'ont pas pu produire un accord sur une politique financière équilibrée, ni sur des harmonisations fiscales, ni sur des réformes structurelles ou un alignement des politiques monétaires divergentes.

En revanche, ils ont parlé de la lutte contre le financement du terrorisme (comme quoi ils ne savent pas de quel pays du Golfe vient le sponsoring) et ont décidé de rendre encore plus difficile les transferts d'argent pour vous et moi. Une façon d'augmenter encore la « répression financière » sous le couvert du « war on terrorism ».

Parlons du Consequent Investing Portfolio

Au début du mois, il y avait 3 problèmes à l'horizon. 1 = Brexit, 2 = que va faire la Fed, 3 = le retour sur scène de la Grèce.

Depuis hier, les trois dangers semblent écartés. Mais il faut que j'envoie cette lettre tout de suite, car demain la donne peut à nouveau changer.

La Grèce : on a donné à la Grèce ce qu'il faut et on décale le problème à l'année prochaine. On a assez d'autres problèmes avec les réfugiés et le nouveau Sultan Ottoman dans cette région.

La Fed : Il y a quelques jours, lors de la publication des « minutes » de la Fed, les marchés réagissaient négativement sur les bonnes nouvelles économiques et craignaient une hausse des taux, ce qui provoquait une baisse des cours des actions. Aujourd'hui c'est tout à fait le contraire. Les marchés semblent tout à coup apprécier cette possible hausse. 50% de « **l'intelligentsia de la finance** » est convaincu que la Fed va augmenter les taux le 15 juin... contre 4% il y a seulement quelques jours. N'importe quoi. Et les prix des actions montent déjà, ainsi que les taux.

Les membres de la Banque Fédérale Américaine feraient mieux de se taire au lieu de vouloir faire l'intéressant et de lancer des idées et des avis contradictoires avant les réunions, car les investisseurs spéculateurs bougent leurs milliards (le « hot money », l'argent qui se déplace d'une seconde à l'autre d'un côté du globe à l'autre) sur base d'une interprétation qu'ils pensent pouvoir donner à la parole de l'un ou l'autre membre de la Fed.

Je suis donc obligé d'avoir aussi mon idée sur ce que la Fed va faire. Personnellement, je ne crois pas que Mme Yellen osera prendre le risque d'une hausse des taux quelques jours avant le référendum sur le Brexit. Si elle veut absolument le faire, elle devra le faire en juillet, car après ce sera trop près des élections présidentielles. Une crise boursière provoquée par une hausse de taux pourrait jouer en faveur de Trump, ce qui n'est peut-être pas souhaitable.

Le Brexit : les intentions de vote pour rester dans l'Europe augmentent dans les sondages, mais il reste toujours assez d'indécis qui pourraient faire pencher la balance du mauvais côté. Néanmoins, les marchés semblent déjà convaincus que l'Angleterre restera. Les indices boursiers européens flambaient ce mardi 24/5 et la Livre Sterling montait de 1.63% en une seule journée. Ce ne sont pas les quelques bons chiffres macro-économiques qui ont fait bondir les bourses de plus de 2% ce jour-là. C'est sans doute la défaite de l'extrême droite anti-européenne et anti-tout en Autriche qui a fait croire que les Anglais sont quand-même plus intelligents que les Autrichiens, et qu'ils ne voteront pas la sortie de l'Europe. Permettez-moi quand-même de relativiser le mot « défaite ». Une défaite avec 49.3%, mais seulement après dépouillement des votes des Autrichiens vivant à l'étranger (donc avec un esprit un peu plus large que les vallées de la Carinthie), n'est pas une défaite !

Positionnement du portefeuille Consequent Investing Concept

Avant que l'euphorie avait commencé, j'avais réduit légèrement l'exposition nette aux actions européennes (trop tôt) et augmenté l'immobilier. L'exposition « nette » reste aujourd'hui à +/-52%. L'immobilier, les mines d'or et le pétrole représentent 9% du portefeuille. Voir le tableau sur la page suivante.

Dans cette folle farandole, il est difficile et assez risqué de prendre un pari directionnel fort. Je préfère à l'heure actuelle rater une partie de la hausse, plutôt que de sauter sur ce train en marche et prendre toute la perte si les marchés corrigent.

Proud to have you amongst my readers,

Jacques Bossuyt

PS : ce soir l'EuroStoxx50 gagne encore 1.71% et le Dow Jones gagne 0.82%. La Livre Sterling, quant à elle, progresse encore de 0.40%.

Net Equity Exposure 30 APRIL	ASSET ALLOCATION 25 May, 2016			Gross Equity Exposure	(*)	NET EQUITY EXPOSURE
21,97%	Dynamic Part of the portfolio	GLOBAL Equity Funds				21,41%
5,62%		Long only (full invested)	5,75%		5,75%	
9,73%		Flexible	20,34%	/ 2 =	10,17%	
4,88%		Long/Short	7,92%	/ 2 =	3,96%	
1,74%		Uncorrelated Strategies	3,05%	/ 2 =	1,53%	
13,12%		EUROPEAN Equities			11,50%	
5,94%		Long only (full invested)	5,39%		5,39%	
1,02%		Flexible	2,02%	/ 2 =	1,01%	
6,17%		Long/Short	12,43%	/ 2 =	6,22%	
0,00%		Short Equities ETF	1,12%	(-)	-1,12%	
6,39%		NORTH-AMERICAN Equities			6,10%	
8,63%		Long only (full invested)	8,91%		8,91%	
1,83%		Long/Short	3,79%		1,90%	
-4,07%		Short Equities & Long VIX	4,71%	(-)	-4,71%	
3,97%	EMERGING MKTS Equities			4,07%		
3,97%	Long only (full invested)	4,07%		4,07%		
0,00%	Short Equities ETF		(-)	0,00%		
6,61%	OTHER ASSETS (equity related)			9,27%		
2,41%	Real Estate Funds	4,99%		4,99%		
4,20%	Commodity Linked Funds	4,28%		4,28%		
	Defensive part	Fixed Income				
		Bonds Total Return	2,52%			
		Inflation linked	1,60%			
		Cash	7,11%			
52,05%			100,00%		52,34%	
28,73%		US Dollar Exposure (**)	26,83%			

(*) Net Equity Exposure = Gross exposure (all equity & equity related funds) minus short

PREVIOUS MONTH	STYLE ALLOCATION 31 March		
Gross expo		Gross expo	Net exposure
21,51%	Long only Equity (full invested)	24,12%	24,12%
22,47%	Flexible	22,36%	11,18%
29,19%	Long/Short	24,14%	12,07%
0,49%	Uncorrelated Strategies	3,05%	1,53%
8,28%	Short Equities & Long VIX	5,83%	-5,83%
2,33%	Real Estate Funds	4,99%	4,99%
3,39%	Commodity Linked Funds	4,28%	4,28%
4,07%	Fixed Income	4,12%	
8,27%	Cash	7,11%	
100,00%		100,00%	52,34%

AVERTISSEMENT : Cette lettre ne comporte aucun conseil d'investissement.

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 accessible 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.