

Réimpression autorisée avec accord préalable de macron - x ( www.macron-x.com ). Les opinions exprimées dans cette colonne sont celles de l'auteur et ne sauraient engager la responsabilité de toute autre partie.



### Du Côté de Chez Candide

*Pangloss disait quelquefois à Candide : Tous les événements sont enchaînés dans le meilleur des mondes possibles. Cela est bien dit, répondit Candide, mais il faut cultiver notre jardin.*

François-Marie Arouet, dit Voltaire, Candide ou l'Optimisme.

(23 octobre 2017)

### Secular Market Top (almost...) IN PLACE...No2

Chers lecteurs,

Au risque de passer pour une vieille horloge cassée qui ne donnerait l'heure correctement que deux fois par jour, votre serviteur ne peut pas s'empêcher d'observer l'accélération dans l'évolution diamétralement opposée entre monde réel et monde de la finance.

Les 95 plus ou moins trillions de dollars US de richesses des ménages américains ne sont que des avoirs fantômes issus de la plus grande pyramide de Ponzi de l'histoire directement manufacturée cette fois par les 4/5 grandes banques centrales de la planète.

La gestion des gros flux d'argent est de plus en plus le fait d'une gestion dite "passive", soit-elle faite par le biais d'ETF, fonds de pensions et assureurs divers, et bien sûr nos bien aimés banques centrales. Ni les managers de ces ETF, ni ceux des fonds de pension et encore moins les dirigeants de banques centrales ne porteront le chapeau de la catastrophe qui se prépare.

Nous en paierons par contre tous un prix élevé avec la disparition pure et simple d'une grosse partie de nos "avoir-vieillesse".

Dans ces conditions la seule solution de raison est de rester en dehors des marchés financiers et sécuriser autant que possibles ses avoirs auprès de banques sérieuses et peu ou pas exposées aux risques de contreparties.

Des petites-moyennes banques privées gérées avec bon sens et dans le respect du client représentent aujourd'hui une alternative valable au cash physique et offrent bien plus de gages de sécurité que les "too-big-too-fail".

Car au prochain grand épisode de "RiskOff" il n'y aura plus aucun filet de sécurité et les grandes banques sont toutes sans exception exposées aux risques de contrepartie, instruments dérivés, dérivés sur des dérivés et j'en passe.

Plus votre banque est "simple", traditionnelle et sérieuse dans son modèle d'affaires et dans la gestion de sa trésorerie plus les chances augmentent qu'elle puisse passer le prochain ouragan financier sans couler à pic comme le Titanic, et vice-versa.

Notre approche est depuis le début la même, soyez "longs" les marchés avec des produits dérivés (calls, warrants, certificats etc..) en n'utilisant qu'une moindre partie de votre capital (de 5% à 15%) et totalement cash ou "Candide" avec le plus gros de votre fortune financière (95% à 85%).

Il est à redouter en effet qu'au prochain retournement de tendance "majeur" les marchés enregistrent plusieurs jours d'affilé de "flash-crash" menant ainsi à une fermeture-suspension des cotations pure et simple des plusieurs semaines voir mois.

Vos "protections" à la baisse, en admettant que vous en ayez dans le climat euphorique actuel, ne vous serviront probablement à rien car il y aura personne en face pour les honorer. Vos "actifs" par contre vont fondre comme neige au soleil pour autant que vous arriviez même à les négocier.

Le plus bizarre des marchés haussier de l'histoire US financé par des rachats d'actions via l'émission de dettes bon marché et directement sponsorisé par la FED d'abord, BOJ, PBOC, BCE et BNS à suivre, arrive à maturité.

La seule question que se pose le gérant lambda est à ce stade, le marché tiendra-t-il jusqu'au 31.12.2017 en sachant que Novembre et Décembre sont statistiquement des bons mois pour les actions ou le retournement aura-t-il lieu dès la fin de ce mois d'octobre ? Et oui car il en va de son bonus et de ses commissions.

Notre point de vue est que le retournement est maintenant une question de jours plus que de semaines et d'une quelque centaine de points au plus sur le Dow Jones.

Le conseil donné plus haut de réduire sa voilure au minimum pour parer le mauvais temps est donc plus que jamais d'actualité.

D'un point de vue technique le Dow Jones semble bien cette fois terminer une série complète de vagues haussières sur plusieurs échelles de temps qui vont des 30 min, au journalier (non présentés ici), hebdomadaire (ci-dessous depuis 2014) :



jusqu'au mensuel depuis 2000 :



Enfin l'action General Electric qui est l'un des plus grandes compagnies de manufacture made in USA et qui a toujours fait mieux que les grands indices boursier s'affiche en complète contre-tendance depuis le début de l'année :



Sur le front de monnaies l'EurUsd semble avoir terminé son rebond technique et devrait reprendre son chemin baissier pour un objectif nous le rappelons qui se situe entre 0.7 et 0.8. Le Dollar US affiche un cycle long presque parfait depuis 1976 qui devrait culminer au courant de 2018 :



Mise à jour de "Candide" :

Portefeuille Candide	100,00%			16/08/2017	23/10/2017			
Positionnement	Pondération	Description	Prix	Dt Ouverture	Dt Fermeture	Demier	P&L	-0,46%
Achat	5,00%	Cash CHF Billets de Banque		16-août-17				
Achat	1,50%	Cash Eur Billets de Banque		16-août-17				
Achat	3,50%	Cash USD Billets de Banque		16-août-17				
Achat	5,00%	Or Physique Lingot 1 KG en CHF	40 000,00	16-août-17		40 460,00	1,15%	0,06%
Achat	3,50%	GDX VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF	23,45	16-août-17		23,25	-0,85%	-0,03%
Achat	1,50%	GDXJ VanEck Vectors Junior Gold Miners UCITS ETF	32,50	16-août-17		33,18	2,09%	0,03%
Achat	45,00%	SPDR Bloomberg Barclays Short Term Treasury ETF	30,21	16-août-17		30,12	-0,30%	-0,13%
Achat	30,00%	TLT iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	125,14	16-août-17		124,36	-0,62%	-0,19%
Achat	1,00%	VIX Index	11,48	16-août-17		10,21	-11,06%	-0,11%
Vente Short	1,00%	Amazon	986,00	16-août-17		971,70	1,47%	0,01%
Vente Short	1,00%	Netflix	168,61	16-août-17		193,22	-12,74%	-0,13%
Vente Short	1,00%	Tesla	363,26	16-août-17		344,03	5,59%	0,06%
Vente Short	1,00%	Visa	102,42	16-août-17		106,00	-3,38%	-0,03%

Réimpression depuis le site [www.MACRON-X.com](http://www.MACRON-X.com) avec accord. Les vues exprimés dans le présent texte sont exclusivement celles de l'auteur et n'engagent aucune autre partie. MACRON-X est un think-tank d'analyse macroéconomique et financière qui se veut sans à priori et strictement professionnel. Bien qu'indépendant, il fournit à la Banque Morval des thématiques

d'investissement sur une base préférentielle. L'élément de pointe de ce think-tank, l'Opinion de Mr Macro, est partie intégrante du site internet de Banque Morval depuis plusieurs années. En particulier, MACRON-X fournit des prévisions sur les principaux indicateurs macroéconomiques, basé sur son modèle propriétaire MacroForce, crée en 1995 et opérationnels depuis lors. Pour plus de détails sur l'approche elle-même et son extension, veuillez visiter le site : [www.macron-x.com](http://www.macron-x.com).

---

### **Disclaimer**

Ce document a été élaboré dans un but exclusivement informatif et ne constitue ni un appel d'offre, ni une offre d'achat ou de vente, ni une recommandation personnalisée d'investissement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas le résultat d'une analyse financière au sens des directives de l'Association suisse des banquiers sur l'indépendance de l'analyse financière.

Ce document ne peut pas être considéré comme base à une décision de placement ou d'investissement. Les performances antérieures ne sauraient être prises comme une garantie d'une évolution actuelle ou future. Un investissement peut s'apprécier ou se déprécier pour de multiples raisons et il se peut que l'investisseur ne récupère pas ses fonds. Par ailleurs, les fluctuations des cours de change peuvent provoquer une hausse ou une baisse de la valeur des investissements. Il est de plus recommandé aux personnes intéressées par un placement de demander conseil à un conseiller financier professionnel quant aux conséquences fiscales des investissements entrepris.

Ce document n'engage pas la responsabilité de Banque Morval SA et est susceptible de modifications.