



Jacques Bossuyt

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

## CONSEQUENT INVESTING

### Market views, Asset- and Style Allocation, Fund Selection.

Cette lettre est la continuation de mes rapports de gestion du fonds de fonds d'actions Patrimonium Diamond (FOADIMD:LX) que j'ai géré jusqu'au 31/08/2012 et qui a été récompensé par Morningstar de 5 étoiles sur 10 ans.

A présent, j'assiste des gestionnaires de fortune et des conseillers en investissement. Je publie également cette Newsletter dans laquelle – à travers la gestion d'un portefeuille virtuel appelé New Diamond Flexible – j'élabore mes idées sur les marchés financiers, sur l'allocation des actifs et des styles de gestion, ainsi que sur la sélection des fonds appropriés.

### NEWSLETTER 2015 – N°19 du 11 août : Rapport du mois de Juillet.

Juillet était un mois positif pour les bourses Européennes et Nord-Américaines. Le S&P500 est monté de 1.97%, le EuroStoxx600 de 3.95% et l'indice Monde exprimé en Euro de 2.59%. Par contre, les Marchés Emergents ont beaucoup souffert : l'indice MSCI Emerging Markets (MXEF) -7.26% et le BRIC -8.74%.

**Le portefeuille modèle New Diamond Flexible Portfolio a progressé de 1.70%, et cela avec une exposition limitée aux actions qui a fluctué entre 22% et 52% durant le mois.**

Je suis resté et je reste très prudent, même si tout le monde autour de moi est convaincu que l'économie européenne s'améliore fondamentalement et que les prix bas des matières premières et du pétrole en particulier, l'euro faible et les taux historiquement bas devraient améliorer les résultats des entreprises et faire monter les cours des actions.

Quand je regarde les deux graphiques ci-dessous, je ne me sens pas à l'aise. Le premier graphique représente l'EuroStoxx50. Cet indice (le préféré des spéculateurs) baisse de 4% du 30/6 au 7/7. Ensuite il progresse de 13% jusqu'au 20/7, et puis il redescend de 3%. Cette hausse spectaculaire de 13% en 9 jours boursiers n'est pas saine et ne me donne pas envie de prendre des positions à plus long terme. Il est clair que c'est du « hot money » qui est à l'œuvre, et cet argent spéculatif peut faire basculer la tendance du jour au lendemain. J'ai quand-même surfé un peu sur la vague en augmentant temporairement l'exposition aux actions de 22% (10/7) à 52% (17/7). Et puis j'ai à nouveau ramené l'exposition à 32% fin du mois. Ces mouvements ont rapporté un petit extra de 0.71% de rendement.

Le deuxième graphique représente l'indice Américain S&P500. Celui-là a presque fait du sur place, avec une hausse entre le 7 et 20 juillet de seulement 4%. Wall Street scrute les prévisions de la FED (à quand la hausse des taux ?) d'heure en heure. Alors, est-ce qu'on va laisser les enfants jouer encore un peu dans la rue (wall street) avant que l'orage éclate, ou est-ce qu'on va les faire rentrer ? Vous me connaissez, cher lecteur, moi je les fais rentrer. Je suis assez satisfait du **résultat du portefeuille : +10.99% depuis le début de l'année**, avec une exposition aux actions de seulement 32%. Comparez cela au +13.10% pour l'indice MSCI World en Euro avec une exposition (risque) de 100% aux actions. Est-ce que je dois prendre encore des risques ? Ce qui caractérise la plupart des gestionnaires, c'est de vouloir coûte que coûte gagner. Ce qui me caractérise, je pense, c'est surtout de ne pas vouloir perdre...

Graphique 1 : Eurostoxx50



Graphique 2 : S&P500





## New Diamond Flexible Portfolio : Allocation des Actifs

NET EQUITY EXPOSURE PREVIOUS MONTH	ASSET ALLOCATION 31 JULY, 2015	Gross Equity Exposure	(*)	NET EQUITY EXPOSURE	Month's Performance contribution	Year to Date Performance contribution	
17,58%	<b>Dynamic Part of the portfolio</b>	<b>GLOBAL Equity Funds</b>		22,25%	0,464%	3,591%	
4,13%		Long only (full invested)	7,29%	7,29%			
11,34%		Flexible	25,67%	/ 2 =	12,84%		
2,12%		Long/Short & Absolute Return	4,25%	/ 2 =	2,13%		
3,47%		<b>EUROPEAN Equities</b>			5,81%	0,624%	2,944%
2,27%		Long only (full invested)	11,37%		11,37%		
0,00%		Flexible	0,00%	/ 2 =	0,00%		
4,59%		Long/Short & Absolute Return	9,08%	/ 2 =	4,54%		
-3,39%		Short Equities ETF	10,10%	(-)	-10,10%		
4,18%		<b>NORTH-AMERICAN Equities</b>			1,36%	0,257%	0,036%
6,93%		Long only (full invested)	6,17%		6,17%		
-2,75%		Short Equities & Long VIX	4,81%	(-)	-4,81%		
2,92%		<b>EMERGING MKTS Equities</b>			2,88%	-0,032%	0,648%
2,92%		Long only (full invested)	2,88%		2,88%		
0,00%	<b>OTHER ASSETS (equity related)</b>			0,00%			
0,00%	Real Estate	0,00%		0,00%		0,407%	
0,00%	Gold	0,00%		0,00%		0,047%	
	<b>Defensive part</b>				0,060%	0,072%	
	<b>FIXED INCOME</b>						
	Bonds Total Return	0,00%					
	Inflation linked	1,96%					
	Multi Strat. & Absolute Return	4,46%					
	<b>Cash</b>	11,96%					
28,15%		100,00%		32,30%			
23,19%	<b>US Dollar Exposure (**)</b>	32,94%			0,405%	4,613%	
10,23%	<b>DKK Exposure (Forward)</b>	10,06%				-0,023%	
	Due to fluctuations				0,083%	-0,273%	
			Transaction & Management fees		-0,161%	-1,072%	
	(*) Net Equity Exposure = Gross exposure (all equity & equity related funds) minus short equity & long VIX positions and minus 50% of flexible & long/short funds.				1,70%	10,99%	
	(**) Direct exposure = funds expressed in USD + forward contracts						

En juillet, j'ai dû être très actif. L'exposition aux actions a d'abord diminué de 28 à 22%. Ensuite je l'ai augmenté de 22% à 52%, pour finalement revenir à 32% à la fin du mois. Ces mouvements ont rapporté un rendement supplémentaire de 0.71%.

**(\*\*) Dollar exposure :** Le portefeuille est exposé directement au Dollar US à concurrence de 33%. A cela il faut encore ajouter 12%, ce qui représente les Dollars dans les Fonds Globaux (*worldwide*) exprimés en Euro.



## New Diamond Flexible Portfolio : Evolution de l'Allocation

ASSET ALLOCATION & NET EQUITY EXPOSURE	NET EQUITY EXPOSURE 30 September	NET EQUITY EXPOSURE 31 October	NET EQUITY EXPOSURE 30 November	NET EQUITY EXPOSURE 31 Dec. 2014	NET EQUITY EXPOSURE 31 January	NET EQUITY EXPOSURE 28 February	NET EQUITY EXPOSURE 31 March	NET EQUITY EXPOSURE 30 April	NET EQUITY EXPOSURE 31 May	NET EQUITY EXPOSURE 30 June	NET EQUITY EXPOSURE 31 July
<b>GLOBAL Equity Funds</b>	18,24%	16,28%	17,09%	24,16%	23,76%	23,28%	23,99%	23,25%	21,17%	17,58%	22,25%
Long only (full invested)	6,24%	4,24%	4,77%	8,32%	8,35%	8,55%	8,98%	8,93%	6,94%	4,13%	7,29%
Flexible (*)	10,95%	10,99%	11,26%	14,78%	14,40%	13,74%	12,92%	12,22%	12,14%	11,34%	12,84%
Long/Short & Absol. Return (*)	1,05%	1,06%	1,06%	1,07%	1,01%	1,00%	2,10%	2,10%	2,09%	2,12%	2,13%
<b>EUROPEAN Equities</b>	4,18%	0,93%	12,96%	2,89%	7,02%	14,48%	10,67%	4,28%	0,52%	3,47%	5,81%
Long only (full invested)	3,58%	4,76%	12,96%	4,76%	7,02%	14,48%	8,25%	6,33%	4,48%	2,27%	11,37%
Flexible (*)	0,96%										0,00%
Long/Short & Absol. Return (*)	2,46%						4,45%	4,48%	4,51%	4,59%	4,54%
Short Equities ETF (-)	-2,81%	-3,83%		-1,87%			-2,03%	-6,53%	-8,47%	-3,39%	-10,10%
<b>NORTH-AMERICAN Equities</b>	12,08%	8,14%	15,14%	21,31%	14,56%	14,59%	4,90%	2,84%	4,04%	4,18%	1,36%
Long only (full invested)	16,99%	14,27%	15,14%	21,31%	19,06%	14,59%	10,09%	8,82%	9,00%	6,93%	6,17%
Short Equities & Long VIX (-)	-4,91%	-6,13%			-4,50%		-5,19%	-5,98%	-4,96%	-2,75%	-4,81%
<b>EMERGING MKTS Equities</b>	8,43%	8,57%	8,55%	9,66%	9,15%	8,04%	4,61%	4,50%	4,52%	2,92%	2,88%
Long only (full invested)	8,43%	8,57%	8,55%	9,66%	9,15%	8,04%	4,61%	4,50%	4,52%	2,92%	2,88%
<b>OTHER ASSETS (equity related)</b>	7,70%	7,60%	7,64%	9,02%	11,02%	10,87%	9,85%	10,12%	9,58%		
Real Estate	6,73%	6,67%	6,71%	8,05%	8,94%	8,93%	9,85%	10,12%	9,58%		
Gold	0,97%	0,93%	0,93%	0,97%	2,08%	1,94%					
<b>NET EQUITY EXPOSURE (*) &gt;&gt;&gt;</b>	<b>50,63%</b>	<b>41,52%</b>	<b>61,38%</b>	<b>67,04%</b>	<b>65,51%</b>	<b>71,26%</b>	<b>54,02%</b>	<b>44,98%</b>	<b>39,83%</b>	<b>28,15%</b>	<b>32,30%</b>
<b>FIXED INCOME</b>	7,75%	7,74%	7,56%	7,64%	6,49%	8,31%	8,09%	6,52%	6,41%	6,47%	6,42%
<b>Cash</b>	10,77%	18,78%	18,75%	5,72%	3,59%	5,70%	3,99%	4,69%	8,17%	35,06%	11,96%
<b>US Dollar Exposure (**)</b>	40,00%	37,17%	37,09%	50,04%	40,54%	44,77%	31,43%	25,63%	36,04%	23,19%	32,94%
<b>DKK Exposure (Forward)</b>							9,94%	10,09%	9,98%	10,23%	10,06%

(\*) Net Equity Exposure = Gross exposure (all equity & equity related funds) minus short equity & long VIX positions and minus 50% of flexible & long/short funds.

(\*\*) USD Exposure = funds expressed in USD + forward contracts



## New Diamond Flexible Portfolio : Performance

Performance & Equity Exposure (the portfolio has no benchmark, and has an absolute return approach)							
Month	Net Equity Exposure Month END	Performance New Diamond Flexible	Performance Stoxx Europe 600	Performance S&P500	Performance World Index in Local Currency (1)	Performance MSCI World in Euro (2)	Evolution USD/EUR (3)
<b>12 months rolling performance</b>		15,10%	11,54%	5,25%	6,11%	22,33%	22,75%
August	59,60%	1,56%	1,79%	3,77%	2,37%	3,61%	1,90%
September	50,63%	0,81%	0,32%	-1,55%	-1,53%	1,27%	4,23%
October	41,52%	0,17%	-1,83%	2,32%	1,09%	1,40%	0,62%
November	61,38%	1,89%	3,10%	2,45%	2,54%	2,35%	0,66%
December 2014	67,04%	0,51%	-1,36%	-0,42%	-1,07%	1,26%	2,85%
January 2015	65,51%	5,77%	7,16%	-3,10%	-0,41%	5,22%	7,25%
February 2015	71,26%	3,38%	6,85%	5,49%	5,45%	6,32%	0,79%
March 2015	56,74%	2,86%	1,30%	-1,74%	-0,61%	2,55%	4,40%
April 2015	44,99%	-1,62%	-0,38%	0,85%	1,35%	-2,09%	-4,35%
May 2015	39,83%	1,10%	1,03%	1,05%	2,26%	0,58%	2,02%
June 2015	28,15%	-2,46%	-4,64%	-2,10%	-3,05%	-4,02%	-1,44%
July 2015	32,30%	1,70%	3,95%	2,18%	1,67%	2,59%	1,53%
Average net exposure	51,58%						
<b>12 month performance</b>		15,10%	11,54%	5,25%	6,11%	22,33%	22,75%
<b>2015 Year to Date</b>		10,99%	15,71%	2,18%	4,87%	13,10%	10,19%
Calendar Year 2014		8,67%	4,35%	11,39%	7,15%	17,21%	13,90%
Calendar Year 2013		11,15%	17,37%	29,60%	22,91%	18,74%	-4,28%

(1) = MSCI All Countries in Local Currency (MSELACWF)

(2) = MSCI World in Euro (MSERWI)

(3) = +/-50% of MSCI World in Euro (MSERWI) consists of USD denominated stocks



## Diamond Flexible Portfolio : Sélection des Fonds

Le fait d'être repris dans ce tableau, ne constitue aucunement un avis d'achat ou de vente des fonds mentionnés. Ces fonds ne peuvent être acquis que dans le cadre d'un mandat de gestion ou de conseil avec une société de gestion agréé.

Funds Contribution, Performance & Allocation on 31 July 2015,	TOP & BOTTOM 5 Contribution July	TOP & BOTTOM 5 Performance July	TOP 5 Allocation	Performance since 1/1 or purchase	TOP 5 Contribution since 1/1
<b>New Diamond Flexible Portfolio</b>	<b>1,700%</b>	1,70%		10,99%	<b>10,990%</b>
<b>CONTRIBUTORS : winners in blue</b>					
<b>Currency (USD) Exposure</b>	<b>0,405%</b>	1,53%	<b>32,94%</b>	10,19%	<b>4,613%</b>
Lyxor ETF DJ EuroStoxx 50	<b>0,185%</b>		sold		0,185%
<b>DBX DJ Euro Stoxx 50 SHORT</b>	<b>0,158%</b>		<b>10,10%</b>		0,261%
Vontobel US Value Equity I	<b>0,150%</b>	<b>5,06%</b>	3,10%	8,37%	0,105%
Flossbach von Storch - Multiple Oppt	<b>0,129%</b>	3,21%	<b>5,48%</b>	8,96%	<b>0,566%</b>
KBC Food & Personal Products	0,071%	<b>6,49%</b>	2,04%	17,58%	0,349%
Comgest Growth Greater Europe Oppt	0,079%	<b>4,98%</b>	2,47%	23,33%	0,294%
Schroder GAIA Egerton	0,087%	<b>4,29%</b>	2,09%	9,44%	0,144%
Threadneedle European Small Cies	0,052%	<b>3,85%</b>	1,03%	24,72%	0,052%
<b>DETRACTORS : losers in grey</b>					
DWS Multiple Opportunities II	<b>-0,059%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>3,46%</b>	3,93%	0,170%
M&G Global Dividend Fund	<b>-0,058%</b>	<b>-0,14%</b>	1,03%	8,62%	0,036%
Schroder Asian Total Return	<b>-0,032%</b>	<b>-1,07%</b>	2,88%	1,07%	0,060%
Fidelity Sel.Defence & Aerospace Portfolio	<b>-0,031%</b>	<b>-0,11%</b>	sold		0,002%
BDL Rempart (long/short)	<b>-0,018%</b>	<b>-0,71%</b>	2,43%	5,57%	0,038%
Old Mutual Global Equity Absolute Return	<b>-0,014%</b>	<b>-0,67%</b>	2,07%	(*)	<b>-0,026%</b>
Ruffer Total Return International	<b>-0,006%</b>	<b>-0,29%</b>	1,88%	4,72%	0,084%
Nordea 1 Stable Return	0,086%	2,24%	<b>3,84%</b>	3,23%	0,244%
iShares DAX			sold		<b>0,865%</b>
Pictet Security	0,074%	3,22%	3,21%	19,33%	<b>0,659%</b>
First State Asia Pacific Leaders			sold		<b>0,564%</b>
(*) = purchased after 1/1					

Le Dollar US a encore bien contribué à la performance en juillet. Mais la meilleure contribution vient de l'augmentation de l'exposition aux actions entre le 10 et le 17 juillet. Cela a rapporté un rendement supplémentaire de 0.711% (voir tableau avec le détail des transactions).

Exceptionnel, ce mois-ci, est le fait que j'ai fait du bénéfice aussi bien avec le ETF Long EuroStoxx50 (Lyxor) qu'avec le ETF Short sur le même indice (DBx). Marqué avec \* et \*\* dans le tableau des transactions. J'ai pu faire un gain en anticipant bien sur le comportement grégaire du marché, comportement qui est plus lié à Pavlow et Fibonacci qu'à des considérations économiques et fondamentales. Une dose de chance à peut-être joué aussi, soyons humbles...



## New Diamond Flexible Portfolio : Détail des Transactions

Date	Equity Exposure	USD exposure			Move	Profit / Loss	
01-juil	28 > 25%		Buy	DB x DJ EURO STOXX 50 Short	3 > 6%	0	
01-juil		23 > 25%	Buy	Rate USD/EUR		0,026%	
06-juil	25 > 22%		Buy	DB x DJ EURO STOXX 50 Short	3 > 6%		
07-juin	22 > 24%		Sell	Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	2 > 0%	0,142%	
08-juil	24 > 27%		Sell	DB x DJ EURO STOXX 50 Short	6 > 3%	0,042%	*
09-juil	27 > 30%		Sell	DB x DJ EURO STOXX 50 Short	3 > 0%	0,159%	*
10-juil			Buy	United Inv-Bestinver Int - R	0 < 1%	0,055%	
10-juil			Buy	Allianz RCM European Equity Dividend	1 > 2%		
10-juil			Buy	Skandia European Best Ideas	0 > 1%	0,051%	
10-juil			Buy	Alken European Opportunities	1 > 2%	0,040%	
10-juil			Buy	Fidecum Contrarian Value Euroland	0 > 1,20%	0,083%	
10-juil			Buy	JOHambro European Select Values	0 > 1,6%	-0,007%	
10-juil			Buy	Comgest Growth Greater Europe Oppt	0 > 1%	0,076%	
10-juil			Buy	Threadneedle European Small Cies	0 > 1%	0,052%	
10-juil			Buy	Carmignac Invest. Latitude	0 > 2%	-0,012%	
10-juil	30 > 45%		Buy	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	0 > 4%	0	**
13-juil	45 > 41%		Sell	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	4 > 0%	0,185%	**
13-juil		25 > 30%	Buy	Rate USD/EUR		0,037%	
14-juil			Sell	DB x DJ EURO STOXX 50 Short	3 > 0%	-0,153%	*
15-juil		30 > 35%	Buy	Rate USD/EUR		-0,002%	
17/18/7			Buy	KBC Food & Personal Products	1 > 2%	0,009%	
17/18/7			Buy	Pictet Security	2,3 > 3,4%	0,005%	
17/18/7			Buy	M&G Global Dividend Fund	1 > 2,2%	0	
17/18/7			Buy	Flossbach von Storch - Multiple Oppt R	5 > 6%	-0,013%	
17/18/7			Buy	Skandia European Best Ideas	1,2 > 2,4%	0	
17/18/7			Buy	JOHambro European Select Values	1,8 > 2,6%	-0,008%	
17/18/7			Buy	Comgest Growth Greater Europe Oppt	1,2 > 2,6%	0,003%	
17/18/7	41 > 52%		Buy	Fidecum Contrarian Value Euroland	1,2 > 2,2%	0	
24-juil			Buy	DB x DJ EURO STOXX 50 Short	0 > 10%	0,110%	*
24-juil			Buy	SGAM ETF XBear CAC40	0 > 1,25%	0	
24-juil			Buy	Proshares Short S&P500	0 > 2,85%	-0,016%	
24-juil			Buy	Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	0 > 2%	-0,048%	
27/28/7			Sell	M&G Global Dividend Fund	2 > 1%	-0,057%	
27/28/7			Sell	Allianz RCM European Equity Dividend	2 > 1%	0,018%	
27/28/7			Sell	Skandia European Best Ideas	2 > 1%	-0,037%	
27/28/7			Sell	Fidecum Contrarian Value Euroland	2 > 1%	0,001%	
27/28/7	52 > 31%		Sell	Fidelity Sel. Defense & Aerospace Portfolio	1 > 0%	-0,030%	
28-juil		35 > 33%	Sell	Rate USD/EUR		-0,009%	
				Debet %		-0,010%	
31-juil	31 > 32%		Sell	SGAM ETF XBear CAC40	1,25 > 0%	0,019%	
				<b>Total P/L Moves</b>		<b>0,711%</b>	



J'illustre mes idées à travers la gestion d'un portefeuille virtuel baptisé **New Diamond Flexible Portfolio** qui est conçu pour la partie de son patrimoine qu'un investisseur peut consacrer aux **actions**. Le but est de profiter des marchés à la hausse et de ne pas (trop) perdre quand les marchés baissent. Pour cela, le portefeuille peut avoir une **exposition aux actions entre 100% et 0%**.  
Pour gagner en perdant moins !

Jacques Bossuyt

Le 10 août, 2015.

**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 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 des fonds mentionnés. Ces fonds ne peuvent être acquis que dans le cadre d'un mandat de gestion ou de conseil avec une société de gestion agréée. L'investissement et le trading sont des activités présentant des risques financiers. Tout investisseur doit donc 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.