



Jacques Bossuyt
Owner of JB Fund Selector s.à.r.l.

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

CONSEQUENT INVESTING CONCEPT

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 » 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 donne mes vues de marché, et je traite de l'allocation d'actifs et de styles de gestion, ainsi que de la sélection de fonds. Je me permets également quelques réflexions politiquement incorrectes... Cette lettre ne donne pas d'avis d'investissement, mais fait réfléchir.

Newsletter : Rapport de mars

Le 7 avril, 2017.

Le portefeuille a pris de la couleur : +0.95% en mars (contre +0.16% pour le MSCI Monde en Eur) et +3.05% depuis le début de l'année (contre 4.39% pour le MSCI Monde en Eur) avec une exposition aux actions de seulement 64%. Ce sont surtout nos investissements dans les Marchés Emergents et en Europe qui ont contribué à la performance du mois (+0.61%). Par contre, notre exposition au Dollar US nous a coûté de l'argent (-0.14%).

Rien ne semble perturber les bourses ! Même pas les 59 Tomahawks que le Tweeter en Chef de la Maison Blanche a envoyé sur la Syrie dans un coup de colère irréfléchi.

*« Vous n'êtes pas mieux que Bush-fils, Mr. Trump ! Bush, pour faire plaisir à ses copains fabricants d'armes et livreurs de pétrole, avait fabriqué un mensonge énorme comme quoi Sadam possédait des armes de destruction massive. Aujourd'hui, qui peut dire après 24 heures avec certitude que la bombe au sarin a été larguée par un avion Syrien ?? Voulez-vous encore une débâcle comme en Irak ? Comme en Lybie ? Quelles belles leçons de « démocratie » de la part de vos prédécesseurs, n'est-ce pas. Ils ont remplacé la dictature militaire par l'anarchie et la dictature religieuse, cent fois pire. Et quel intérêt avez-vous à provoquer Putin ? Les coupeurs de tête de Daesh s'en frottent déjà les mains. Ou est-ce que, tout comme Bush, vous voulez simplement détourner l'attention de vos incapacités ? **Mais la guerre n'est pas un jeu-vidéo, Monsieur Trump !** »*

Revenons aux marchés financiers. On a l'impression que les marchés ont été calmes en mars, mais nous avons quand-même eu 7 jours où les cours de bourses ont bougé plus que 1% en une session. Finalement, le MSCI Monde en Euro a fait du sur place (+0.16%), Wall Street a perdu un peu en mars (S&P500 -0.04%), le Nikkei a gagné un peu (+0.41%), les Emergents ont gagné beaucoup (MXEF +2.32%). Mais c'est surtout l'Europe qui a gagné : +2.94% pour le Stoxx Euro 600. En effet, les chiffres économiques Européens surprennent à la hausse, et les investisseurs internationaux semblent craindre de moins en moins une victoire de Le Pen en France. Une mauvaise surprise reste néanmoins possible si tous les allochtones restent chez eux et si tous les bornés de France se déplacent pour aller voter...

Qu'avons-nous fait dans le Consequent investing Concept Portfolio ?

- L'exposition globale aux actions a été diminuée en plusieurs étapes de 73 à 64%
- Le poids de l'Amérique du Nord est passé de 16 à 10%.
- Le poids de l'Europe (11%) est ainsi devenu plus important que celui de l'Amérique du Nord (10%)
- Le poids des Marchés Emergents a été augmenté de 6 à 9%
- Le cash a été augmenté de 17 à 28%

Sur les pages suivantes vous trouverez la structure du portefeuille, l'évolution de l'allocation des actifs (asset allocation), les contributions à la performance, les transactions du mois, les performances passées ainsi que le portefeuille complet.

Fier de vous avoir parmi mes lecteurs,

Jacques Bossuyt.



Evolution de l'Allocation des Actifs

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

ASSET ALLOCATION	March	April	May	June	July	August	Septemb	October	Novemb	Decemb	January 2017	February 2017	March 2017
GLOBAL Equity Funds	37,22%	38,31%	37,17%	30,09%	30,36%	35,43%	35,54%	35,03%	36,93%	32,03%	34,43%	31,55%	27,02%
Long only (full invested)	5,65%	5,62%	5,85%	5,85%	5,87%	6,98%	6,99%	7,27%	6,37%	6,36%	5,52%	5,07%	3,59%
Flexible	20,43%	19,46%	20,37%	17,35%	17,62%	21,50%	21,49%	21,16%	24,01%	23,28%	26,44%	24,12%	21,04%
Long/Short	10,65%	9,75%	7,93%	3,96%	3,97%	4,00%	4,04%	3,53%	3,51%				
Uncorrelated Strategies	0,49%	3,48%	3,02%	2,93%	2,90%	2,95%	3,02%	3,07%	3,04%	2,39%	2,47%	2,36%	2,39%
EUROPEAN Equities	15,99%	20,30%	18,81%	18,76%	12,58%	17,31%	16,83%	16,30%	13,66%	21,39%	16,51%	13,31%	11,43%
Long only (full invested)	5,90%	5,94%	5,46%	11,64%	5,37%	10,02%	10,01%	10,25%	9,29%	18,40%	16,51%	13,31%	11,43%
Flexible	2,04%	2,03%	2,05%										
Long/Short	13,92%	12,33%	12,41%	7,12%	7,21%	7,29%	7,33%	6,05%	4,98%	2,99%			
Short Equities ETF & Puts (-)	-5,87%		-1,11%				-0,51%		-0,61%				
NORTH-AMERICAN Equities	11,75%	12,28%	11,69%	7,31%	7,49%	7,57%	7,55%	9,89%	23,74%	21,63%	17,25%	16,49%	9,93%
Long only (full invested)	7,11%	8,63%	9,00%	7,31%	7,49%	7,57%	7,55%	9,89%	23,74%	21,63%	17,25%	16,49%	9,93%
Long/Short	4,64%	3,65%	3,80%										
Short Equities & Long VIX (-)			-1,11%										
EMERGING MKTS Equities	2,85%	3,97%	4,13%	5,41%	5,60%	5,73%	5,77%	7,30%	4,85%	4,70%	4,81%	6,04%	8,87%
Long only (full invested)	2,85%	3,97%	4,13%	5,41%	4,34%	4,47%	4,50%	5,50%	4,85%	4,70%	4,81%	6,04%	8,87%
Flexible				1,26%	1,26%	1,27%	1,80%						
Short Equities ETF (-)													
OTHER EQUITY RELATED ASSETS	5,72%	6,61%	9,26%	8,22%	10,75%	8,41%	8,55%	9,07%	7,07%	6,93%	7,62%	7,42%	7,28%
Real Estate	2,33%	2,41%	4,28%	4,19%	6,37%	6,66%	6,74%	7,34%	6,06%	5,93%	5,96%	5,84%	5,73%
Commodity related	3,39%	4,20%	4,98%	4,03%	4,38%	1,75%	1,81%	1,73%	1,01%	1,00%	1,66%	1,58%	1,55%
MACRO HEDGE (Long VIX)													
Long VIX	-2,41%	-4,07%	-3,97%	-2,39%	-3,54%	-3,74%	-3,04%	-2,65%	-0,61%	-2,37%	-1,35%	-1,53%	-1,08%
NET EQUITY EXPOSURE	71,12%	77,40%	77,09%	67,40%	63,24%	70,71%	71,20%	74,94%	85,64%	84,31%	79,27%	73,28%	63,45%
FIXED INCOME	4,07%	4,11%	4,10%	5,16%	5,18%	9,00%	9,04%	14,20%	7,44%	7,43%	6,83%	6,76%	6,68%
Bonds Total Return	2,50%	2,52%	2,50%	3,55%	3,57%	5,34%	5,36%	8,51%	4,69%	3,93%	3,41%	3,35%	3,32%
Inflation linked	1,57%	1,59%	1,60%	1,61%	1,61%	3,66%	3,68%	5,69%	4,22%	3,50%	3,42%	3,41%	3,36%
Short Treasuries									-1,47%				
Cash	8,25%	10,35%	6,43%	22,66%	24,50%	12,81%	12,66%	5,56%	1,54%	3,52%	11,20%	16,90%	27,71%
Ttotal invested	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
USD Currency Exposur	33,32%	28,73%	26,72%	27,06%	26,69%	26,05%	26,05%	26,25%	34,45%	31,45%	31,09%	31,43%	32,44%
	March	April	May	June	July	August	Septemb	October	Novemb	Decemb	January	February	March



Structure du Portefeuille & Contribution à la Performance

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

ASSET ALLOCATION au 31 MARS, 2017.			Performance Contribution		
PREVIOUS MONTH Exposure		ACTUAL EQUITY EXPOSURE	THIS MONTH	YEAR TO DATE (since 1/1)	
31,55%	Dynamic Part of the portfolio	GLOBAL Equity Funds	27,02%	0,144%	1,194%
5,07%		Long only (full invested)	3,59%	-0,005%	0,298%
24,12%		Flexible	21,04%	0,096%	0,823%
		Long/Short			
2,36%		Uncorrelated Strategies	2,39%	0,053%	0,073%
13,31%		EUROPEAN Equities	11,43%	0,471%	1,016%
13,31%		Long only (full invested)	11,43%	0,471%	1,011%
		Flexible			
		Long/Short			0,005%
		Short Equities ETF & Put Option			
16,49%		NORTH-AMERICAN Equities	9,93%	0,132%	0,974%
16,49%		Long only (full invested)	9,93%	0,132%	0,974%
	Long/Short				
	Short Equities ETF				
6,04%	EMERGING MKTS Equities	8,87%	0,291%	0,653%	
6,04%		Long only (full invested)	8,87%	0,291%	0,653%
		Flexible			
		Short Equities ETF			
7,42%	OTHER ASSETS (equity related)	7,28%	0,169%	0,291%	
5,84%		Real Estate Funds	5,73%	0,172%	0,203%
1,58%		Commodity Linked Funds	1,55%	-0,003%	0,088%
-1,53%		Macro-Hedge	-1,08%	-0,033%	-0,154%
-1,53%		Long VIX (macro-hedge)	-1,08%	-0,033%	-0,154%
73,28%	EQUITY EXPOSURE	63,45%			
6,76%	Defensive part	FIXED INCOME	6,68%	-0,005%	0,057%
3,35%		Bonds Total Return	3,32%	0,002%	0,038%
3,41%		Inflation linked	3,36%	-0,007%	0,019%
		Ultra Short 20+ Year Treasury			
16,90%	CASH	27,71%			
31,43%	US Dollar Exposure (**)	32,44%	-0,137%	-0,620%	
3,11%	CHF Exposure	3,07%	-0,013%	0,009%	
	Gross Performance >>>		1,019%	3,420%	
	0,125% Mgt fee + transact. costs		-0,065%	-0,375%	
	Net Performance >>>		0,95%	3,05%	
STYLE ALLOCATION					
Previous exposure		Actual exposure	Performance Contribution	Performance Contribution	
40,91%	Long only Equity (full invested)	33,82%	0,889%	2,936%	
24,12%	Flexible	21,04%	0,096%	0,823%	
0,00%	Long/Short	0,00%	0,000%	0,005%	
2,36%	Uncorrelated Strategies	2,39%	0,053%	0,073%	
1,53%	Short Equities & Long VIX	1,08%	-0,033%	-0,154%	
5,84%	Real Estate Funds	5,73%	0,172%	0,203%	
1,58%	Commodity Linked Funds	1,55%	-0,003%	0,088%	
6,76%	Fixed Income	6,68%	-0,005%	0,057%	
16,90%	Cash	27,71%			
	Active Currency Management		-0,150%	-0,611%	
	0,125% Mgt fee + transact. costs		-0,065%	-0,375%	
100,00%		100,00%	0,95%	3,05%	

Real Estate : Dividend 2016 & 2017 booked in March 2017 (0,23% of A.U.M.)

Management fee has been reduced from 1,50% to 1,20% p/a from 1/1/2017 on.



Consequent Investing Concept Portfolio : Transactions du Mois

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

	TRANSACTIONS MARCH 2017	Previous Month	This Month	Difference
	GLOBAL			
	Ruffer Total Return International	2,89%	1,90%	-0,99%
	Flossbach von Storch - Multiple Oppt R	5,17%	4,10%	-1,07%
	Amiral Gest. Sextant Grand Large	5,02%	4,00%	-1,02%
	M&G Global Dividend Fund	2,90%	1,43%	-1,47%
	EUROPE			
	Fondita Nordic Small Cap Fund	2,14%	1,18%	-0,96%
	Fidicum Contrarian Value Euroland	2,06%	0,84%	-1,22%
	US			
	SPDR S&P Oil & Gas Explor & Prod	0,65%		-0,65%
	Marketvector Morningstar Wide Moat Focus	1,04%		-1,04%
	LM Royce US Smaller Cies	2,68%		-2,68%
	Robeco CG US Premium Equities	2,15%		-2,15%
	EMERGING MARKETS			
	iShares MSCI Emerging Markets ETF		2,68%	2,68%
	REAL ESTATE & Commodity Linked			
	FIXED INCOME			
	MACRO HEDGE			
	Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	1,53%	1,08%	-0,45%
	CASH	16,90%	27,70%	10,80%



Consequent Investing Concept Portfolio : Sélection des Fonds Sous-jacents

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

1. Biggest contributors to the performance	This Month Contribution	YEAR TO DATE Top 5 Contribution	Allocation	2. Biggest detractors to the performance	This Month Contribution	YEAR TO DATE Top 5 Contribution	Allocation
Schroder Asian Total Return	0,191%	0,553%	6,19%	USD/EUR Currency Exposure	-0,137%	-0,620%	32,44%
JOHambro European Select Values	0,107%	0,247%	3,08%	Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	-0,033%	-0,154%	1,08%
Comgest Growth Greater Europe Oppt	0,107%	0,212%	2,16%	M&G Global Dividend Fund	-0,022%	0,147%	1,43%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	0,106%	0,162%	1,99%	CHF/EUR Currency Exposure	-0,013%	0,009%	3,07%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	0,100%	0,100%	2,68%	Amiral Gest. Sextant Grand Large	-0,008%	0,094%	4,00%
Vontobel US Value Equity		0,369%	4,64%	SPDR S&P Oil & Gas Explo & Prod		-0,075%	sold
R-Valor		0,227%	3,91%	Moneta Long Short		0,005%	sold
Vanguard US Opportunity		0,225%	2,96%	Muzinich Sh. Duration High Yield Fd		0,006%	0,88%
	0,611%	2,095%	27,61%		-0,213%	-0,588%	42,90%

3. Top positions	Allocation	This Month Contribution	YTD Contribution	4. Best performing funds	This Month Performance	YEAR TO DATE Top 5 Performance	YTD Contribution
Schroder Asian Total Return	6,19%	0,191%	0,553%	Threadneedle European Small Cies		9,03%	0,183%
Vontobel US Value Equity	4,64%	0,034%	0,369%	Vontobel US Value Equity		8,21%	0,362%
Flossbach von Storch - Multiple Oppt R	4,10%	0,006%	0,202%	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	5,57%	6,78%	0,162%
Varenne Global Selection	4,07%	0,068%	0,205%	Comgest Growth Greater Europe Oppt	5,16%	10,59%	0,212%
Amiral Gest. Sextant Grand Large	4,00%	-0,008%	0,094%	Schroder Asian Total Return	3,90%	12,05%	0,553%
	23,000%	0,291%	1,423%	iShares MSCI Emerging Markets ETF	3,69%	12,51%	0,110%
				JOHambro European Select Values	3,55%	7,11%	0,247%
					MTD	YTD	1,829%
				CONSEQUENT INVESTING CONCEPT	0,95%	3,05%	
USD exposure	32,44%	-0,137%	-0,620%	Reference Indices			
				MSCI World index in EUR	0,160%	4,39%	
				Stoxx Europe 600 Price Index	2,940%	5,46%	
				Standard & Poor's 500 Index	-0,040%	5,53%	
				MSCI Emerging Markets Index	2,320%	11,14%	
				iShares Global Corporate Bonds	-0,020%	1,59%	
				iShares Euro Govt Bonds 3-5yr ETF	-0,580%	-1,48%	

The mentioning of a fund in these tables doesn't mean a buying or a selling advice. Actual and past performance is not a guarantee for future performance.



Portefeuille au 31 mars, 2017.

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

Consequent Investing Concept		
NAV Friday 31 MARCH 2017.		
EQUITIES		EXPO
MSCI World index in EUR	EUR	27,03%
Long-only Funds		3,59%
Pictet Security	EUR	2,16%
M&G Global Dividend Fund	EUR	1,43%
Mixed Funds		21,04%
Ruffer Total Return International	EUR	1,90%
R-Valor C	EUR	3,91%
Flossbach von Storch - Multiple Oppt R	EUR	4,10%
Nordea 1 Stable Return Fund	EUR	3,05%
Amiral Gest. Sextant Grand Large	EUR	4,00%
Varenne Global Selection FCP (part A)	EUR	4,07%
Decorrelated Strategies		2,39%
Cassiopeia Fund (Ucit)	EUR	2,39%
DJ Stoxx600 Price Index	EUR	11,43%
Long-only Funds		11,43%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	EUR	1,99%
Fondita Nordic Small Cap Fund	EUR	1,18%
Fidcum Contrarian Value Euroland	EUR	0,84%
JOHambro European Select Values	EUR	3,09%
Comgest Growth Greater Europe Oppt	EUR	2,16%
Threadneedle European Small Cies	EUR	2,16%
Standard & Poor's 500 Index	EUR	9,93%
Long-only Funds		9,93%
Vanguard US Opportunity	USD	2,96%
Findlay Park American Fund	USD	2,34%
Vontobel US Value Equity I	USD	4,64%
MSCI Em Mkts Index	USD	8,87%
Long-only Funds		8,87%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	USD	2,68%
Schroder Asian Total Return - C	USD	6,19%
MACRO HEDGE		1,08%
Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	USD	1,08%
Commo + Gold		1,55%
Marketvectors Gold Miners ETF	USD	1,55%
Real Estate 2015		5,73%
Care Property Invest	EUR	2,47%
Home Invest Belgium	EUR	3,26%
FIXED INCOME		6,68%
Muzinich Sh. Duration High Yield Fd	EUR	0,88%
Jupiter Dynamic Bond Sicav	EUR	1,95%
Pimco Diversified Income Fund	EUR	0,49%
Pimco Inflation Response Multi-Asset Fd	USD	0,48%
Axa WF Global Inflation Short Duration Bonds	USD	2,88%
Total invested		72,30%
CASH, Money Mkt & Crncy hedging		27,70%
USD Exposure	USD	32,44%
CHF Exposure	CHF	3,07%



Consequent Investing Concept Portfolio : Performance Passée & Mesures de Volatilité

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

Past Performance	Consequent Investing Concept	Benchmark	Outperform
2017 Year to Date	3,05%	4,30%	-1,25%
Calendar Year 2016	0,07%	2,72%	-2,65%
Calendar Year 2015	11,26%	0,54%	10,72%
Calendar Year 2014	8,67%	3,95%	4,72%
Calendar Year 2013	11,15%	13,12%	-1,97%
Calendar Year 2012	10,78%	9,94%	0,84%
Average Outperformance			1,98%

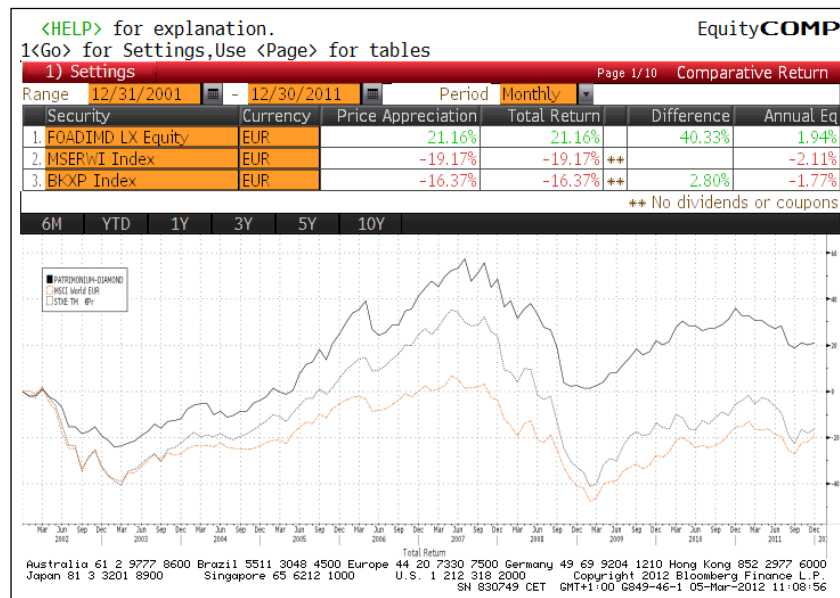
Le portefeuille a une approche *absolute return* et est *benchmark agnostic*. Quand les marchés d'actions montent, nous essayons néanmoins d'être en ligne avec un *benchmark* approprié qui est composé de 35% Stoxx Europe 600 + 25% S&P500 + 10% Emerging Markets + 30% EONIA. Nous ne sommes donc rarement les meilleurs quand les marchés exultent. **Notre objectif principal est surtout de ne pas (trop) perdre quand les marchés baissent. Notre stratégie se résume en ces mots : Gagner en Perdant Moins.**

Pour vous tranquiliser : Mesures de Risque et de Volatilité (depuis 2012)

	Consequent Investing Concept Portfolio	MSCI Monde en EUR	Stoxx Europe 600	S&P500	Emerg. Mkts	USD/EUR
Perte maximale en mois consécutifs	-5,33%	-11,64%	-13,97%	-8,90%	-27,06%	-5,46%
Perte maximale en un mois	-2,46%	-8,11%	-8,47%	-6,26%	-9,20%	-4,45%
MAXIMUM DRAWDOWN	-5,33%	-22,98%	-24,34%	-12,31%	-35,34%	-8,33%
MAXIMUM DRAWDOWN = perte de celui qui est entré au plus haut et sorti au plus bas						
La valeur nette d'inventaire du portefeuille est calculé à chaque fin du mois						

La ligne « maximal drawdown » est de la plus haute importance. Elle montre la perte maximale qu'aurait subi le plus malchanceux des investisseurs qui serait entré au plus haut et sorti au plus bas. Il n'aurait perdu que 5.33%. La même manœuvre sur le Stoxx Europe 600 lui aurait coûté 24.34%, et 22.96% sur le MSCI Monde... Quatre fois plus.

Pour la performance et mon style de gestion avant 2013, je réfère à ce graphique du fonds de fonds Patrimonium Diamond Sicav (Bloomberg ticker FOADIMD LX) que j'ai géré jusqu'en 2012 pour la compagnie d'assurances Le Foyer, et qui a été récompensé par Morningstar de 5 étoiles sur 10 ans. Ce graphique illustre bien le principe « Gagner en perdant moins ». **En perdant moins, j'ai gagné 21.16% quand le MSCI Monde a perdu 19.17% et l'Europe a perdu 16.37%.**



DISCLAIMER



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 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 comme **Novacap Asset Management S.A.**, 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.