



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 : Situation au 12 mai et Rapport du mois d'avril.

Le 13 mai, 2017.

Aujourd'hui, le Consequent Investment Concept Portfolio a une performance de +4.17% depuis le début de l'année (NAV 12/5) avec une exposition de 75% aux actions. A comparer avec +4.38% pour le MSCI World en Euro. L'exposition au Dollar, déjà ramenée à 30% fin avril, a encore été diminuée à 25% ce mois-ci.

Avant de parler finance, j'aime bien commencer avec la rubrique « Un banquier ne devrait pas dire ça »

Macron président. Une catastrophe pour l'Europe a été évitée. Comme humaniste, citoyen du monde, Européen, Belge, Flamand et réfugié (fiscal) au Luxembourg, je suis soulagé que la France ait été sauvée de la peste brune, au moins pour 5 ans. Le Pen n'est arrivé qu'à la troisième place avec 22% () des votes, et l'Élysée ne déménage pas à Vichy.*

(*) 26% d'abstentions + 9% votes blancs et nuls = 35%. Donc 65% de la population s'est exprimé : 43% pour Emmanuel Macron (65% x 66%) et 22% pour Le Pen (65% x 34%).

Mais n'oublions pas que la Hauptsturmführer du FN a quand-même ramassé 11.000.000 de votes (un tiers de l'électorat exprimé), même après avoir montré à la France entière, pendant le lamentable débat télévisé, ce qui se cache derrière le masque de la « France Apaisée », son programme vide, sa bêtise (son discours sur l'ECU était magistral), sa méconnaissance des dossiers, son incompétence, son cynisme, sa brutalité, son niveau trottoir, sa haine, sa vulgarité... en un mot sa dangerosité. Quand on rajoute à ses 22% les 35% d'abstentionnistes et porteurs de votes blancs et nuls, ceux qui ne jugent pas indispensable de s'opposer à l'extrême droite, ça fait 55% = plus qu'un Français sur 2 qui a préféré la bêtise et la haine à l'intelligence et la raison... ça fait peur. Mais vu la situation sociétale de la France, la raison m'oblige de comprendre ceux et celles qui ont voté FN.

Entre temps, réjouissons-nous, dans le pays des Lumières la lumière reste allumée... pour le moment. L'Europe espère beaucoup du président Macron. Mais dans son propre pays il aura du mal à obtenir la majorité parlementaire nécessaire pour exécuter son programme. Les sondages montrent que les Français ne veulent pas que En Marche ait une majorité, et les lieutenants du Parrain Sarko annoncent déjà un boycott farouche.

En tous cas, les investisseurs sont soulagés. L'indice européen large (Stoxx 600) a encore progressé de 0.28% cette semaine. L'Euro Stoxx50 et le CAC40 n'ont vu que quelques petites prises de bénéfices +/-0.50%.

Les marchés sont toujours euphoriques. Rien ne semble pouvoir les arrêter. Les marchés émergents cartonnent depuis l'élection de Trump, alors que le « consensus » prévoyait le contraire. Dernièrement c'est l'Europe qui flambe. L'élection d'Emmanuel Macron a enlevé une énorme crainte sur l'avenir de l'Europe et de l'Euro. Combiné avec une franche amélioration des chiffres conjoncturels, les bourses européennes ont encore quelques beaux jours (peut-être semaines) devant elles. Il me semble que le « Sell in May » ne vaut pas pour 2017.

Ne perdons toutefois pas de vue qu'aux USA, les ratios de valorisation sont très élevés. Certains sont même plus élevés qu'en 2000 et 2007. Et les taux d'intérêts historiquement (et artificiellement) bas ne justifient pas tout. Ce qui me préoccupe particulièrement (avec mon ironie innée) c'est que le Yale University One-Year Confidence Index (qui mesure combien de participants pensent que les actions vont monter dans les 12 mois à venir) est à un niveau record pour les investisseurs privés, mais surtout que l'indice est à un record historique absolue pour les investisseurs institutionnels. Ne vous faites pas d'illusions, ceux-là ne sont pas plus intelligents que les autres... Une correction d'une petite dizaine de % sur Wall Street ne m'étonnera pas. Mais pour le moment on ne voit

toujours pas le déclencheur. Bien sûr, une pareille correction ne serait pas sans conséquences pour l'Europe et les Marchés Emergents (traditionnellement plus volatils). Nous (mon comité d'investissement et moi-même) restons donc sur nos gardes. Equity exposure de 75%, bien que je peux aller de 0% à 100%. Pour moi, le plus grand danger est qu'un jour, les spéculateurs pourraient se rendre compte que Trump n'arrivera pas à réaliser toutes ses promesses dans lesquelles ils ont tellement cru. Et cette éventualité n'est pas mince.

Dans ce contexte, la Fed est devant un dilemme. Augmenter les taux en juin, et nuire à la reprise, ou attendre encore et risquer une surchauffe. Personnellement je crois qu'une augmentation de 0.50% serait bienvenue, et cela ne nuira pas à la reprise. Mais les journalistes financiers en font tout un tralala, car ils ont toujours besoin de s'inventer des scénarios à problèmes pour avoir de l'audience.

Ma préoccupation actuelle est le cours du Dollar. Puisque mon portefeuille est exposé à concurrence de 30% au Dollar, ça mérite réflexion. Au début de l'année, la plupart des économistes voyaient le Dollar monter jusqu'à parité. Certaines maisons de recherche le croient toujours. Mais personnellement je n'en suis plus convaincu. J'ai toujours gardé une partie importante de mon portefeuille en USD. Fondamentalement parce que le dollar est le moins mauvais de 2 mauvaises monnaies (*the cleanest dirty shirt*) et parce que sur le long terme j'ai quelques doutes sur la pérennité de l'Euro. Ces doutes-là sont pour le moment écartés à cause de la déroute de l'extrême droite en France. Beaucoup d'investisseurs avaient acheté des Dollars pour se protéger contre une éventuelle victoire du populisme imbécile. Dès le résultat de l'élection connu, le Dollar a reperdu 3% en quelques jours. Alors, qu'est-ce qui peut faire remonter le Dollar maintenant ? Un problème en Italie ? Peut-être. Les élections en Allemagne ? Non, car – contrairement aux élections françaises – il s'agira là d'un choix entre deux europhiles. L'extrême intelligence de Mr. Trump ? J'en doute. L'élan de la bourse de Wall Street ? La bourse américaine est déjà très chère et s'essouffle un peu, et c'est plutôt l'Europe (l'Euro) qui a le vent en poupe aujourd'hui et qui attire l'argent des investisseurs internationaux. La hausse des taux de la Fed ? Si ce n'est pas encore dans le cours, de toute façon la hausse sera minimale. Une baisse des taux en Europe ? Exclu. Donc rien pour faire flamber le Dollar. Même les provocations du Fou de Pyongyang ne le font pas monter. Et rien non plus pour faire baisser l'Euro à court terme. Par contre, au niveau technique le Dollar se trouve dans un couloir descendant (lower highs & lower lows) et vient de casser la moyenne mobile de 200 jours, ce qui est un signal plutôt négatif. Donc, après mure réflexion, j'ai diminué l'exposition du portefeuille au Dollar de 30% à 25%. Mais prévoir le cours du Dollar reste toujours un pari...



Rapport de mois d'avril 2017.

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

Au mois d'avril, la performance du portefeuille était de +0.36% contre -0.48% pour le MSCI World en Euro. La performance au 30/4 depuis le début de l'année était de +3.41% avec une exposition aux actions de 75%, contre +3.89% YTD pour le MSCI World en Euro.

Le mois d'avril a été dominé par le feuilleton des élections françaises. Après le premier tour des élections, nous avons augmenté de 11% l'exposition aux actions (surtout européennes) et diminué de 2% le poids du Dollar (voir tableau ci-dessous)

Dans les pages suivantes, vous trouverez la structure du portefeuille et les contributions à la performance, l'évolution de l'Allocation des Actifs, les transactions du mois, le comportement des fonds sous-jacents, les performances passées. Bonne lecture.

Fier de vous avoir parmi mes lecteurs,

Jacques Bossuyt.



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 on 30 APRIL, 2017.			Performance Contribution		
PREVIOUS MONTH Exposure		ACTUAL EQUITY EXPOSURE	THIS MONTH	YEAR TO DATE (since 1/1)	
27,02%	Dynamic Part of the portfolio	GLOBAL Equity Funds	27,02%	1,271%	
3,59%		Long only (full invested)	3,57%	0,286%	
21,04%		Flexible	21,10%	0,950%	
		Long/Short			
2,39%		Uncorrelated Strategies	2,35%	-0,038%	0,035%
11,43%		EUROPEAN Equities	19,03%	0,532%	1,548%
11,43%		Long only (full invested)	19,03%	0,532%	1,543%
		Flexible			
		Long/Short			0,005%
		Short Equities ETF & Futures			
9,93%		NORTH-AMERICAN Equities	11,44%	0,272%	1,246%
9,93%		Long only (full invested)	11,44%	0,272%	1,246%
		Long/Short			
	Short Equities ETF & Futures				
8,87%	Dynamic part	EMERGING MKTS Equities	11,13%	0,365%	
8,87%		Long only (full invested)	11,13%	0,365%	
		Flexible			
		Short Equities ETF & Futures			
7,28%	Defensive part	OTHER ASSETS (equity related)	7,23%	0,001%	
5,73%		Real Estate Funds	5,75%	0,041%	
1,55%		Commodity Linked Funds	1,48%	-0,040%	
-1,08%		Macro-Hedge	-1,00%	-0,053%	-0,207%
-1,08%		Long VIX (macro-hedge)	-1,00%	-0,053%	-0,207%
63,45%		EQUITY EXPOSURE	74,85%		
6,68%		FIXED INCOME	6,60%	0,024%	
3,32%		Bonds Total Return	3,32%	0,016%	
3,36%		Inflation linked	3,28%	0,008%	
		Ultra Short 20+ Year Treasury			
27,71%		CASH	16,55%		
32,44%		US Dollar Exposure (**)	30,03%	-0,718%	
3,07%		CHF Exposure	3,00%	-0,043%	
		Gross Performance >>>	0,457%	3,885%	
		0,083% Mgt fee + transact. costs	-0,098%	-0,473%	
		Net Performance >>>	0,36%	3,41%	
STYLE ALLOCATION					
Previous exposure		Actual exposure	Performance Contribution	Performance Contribution	
33,82%		Long only Equity (full invested)	45,17%	1,157%	
21,04%		Flexible	21,10%	0,127%	
0,00%		Long/Short	0,00%	0,000%	
2,39%		Uncorrelated Strategies	2,35%	-0,038%	
1,08%		Short Equities & Long VIX	1,00%	-0,053%	
5,73%		Real Estate Funds	5,75%	0,041%	
1,55%		Commodity Linked Funds	1,48%	-0,040%	
6,68%		Fixed Income	6,60%	0,024%	
27,71%		Cash	16,55%		
		Active Currency Management		-0,761%	
		0,083% Mgt fee + transact. costs		-0,098%	
100,00%		100,00%	0,36%	3,41%	

Management fee has been reduced from 1,50% to 1,00% p/a from 1/1/2017 on.



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



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 APRIL 2017			
	Previous Month	This Month	Difference
GLOBAL			
EUROPE			
JOHambro European Select Values	3,09%	4,15%	1,06%
Comgest Growth Greater Europe Opportunities	2,16%	3,34%	1,18%
Threadneedle European Small Companies	2,16%	3,63%	1,47%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	1,99%	5,83%	3,84%
US			
Fidelity Defence & Aerospace Portfolio	0,00%	1,02%	1,02%
Raytheon	0,00%	0,52%	0,52%
EMERGING MARKETS			
Schroder Asian Total Return	6,19%	8,47%	2,28%
REAL ESTATE & Commodity Linked			
FIXED INCOME			
MACRO HEDGE			
CASH	27,71%	16,55%	-11,16%
USD Exposure	32,44%	30,03%	-2,41%



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	0,319%	0,872%	8,47%	USD/EUR Currency Exposure	-0,726%	-1,296%	30,03%
Threadneedle European Small Cies	0,174%	0,358%	3,63%	Barclays IPATH S&P500 VIX Fut 300119	-0,053%	-0,207%	1,00%
JOHambro European Select Values	0,126%	0,373%	4,15%	CHF/EUR Currency Exposure	-0,043%	-0,034%	3,00%
Vontobel US Value Equity	0,117%	0,486%	4,63%	Marketvector Gold Miners ETF	-0,040%		1,48%
Varenne Global Selection	0,111%	0,316%	4,17%	Cassiopeia Fund	-0,038%		2,35%
Comgest Growth Greater Europe Oppt		0,316%	3,34%	SPDR S&P Oil & Gas Explo & Prod		-0,075%	sold
				Moneta Long Short		0,005%	sold
	0,847%	2,721%	28,39%		-0,900%	-1,607%	37,86%

3. Top positions	Allocation Top 5	This Month Contribution	YTD Contribution	4. Best performing funds	This Month Performance	YEAR TO DATE Top 5 Performance	YTD Contribution
Schroder Asian Total Return	8,47%	0,319%	0,872%	Threadneedle European Small Cies	5,66%	15,20%	0,358%
Vontobel US Value Equity	4,63%	0,117%	0,486%	Fondita Nordic Small Cap Fund	5,51%		0,138%
Varenne Global Selection	4,17%	0,111%	0,316%	Schroder Asian Total Return	3,94%	16,47%	0,872%
JOHambro European Select Values	4,15%	0,126%	0,373%	Comgest Growth Greater Europe Oppt	3,36%	14,31%	0,316%
Flossbach von Storch - Multiple Oppt R	4,10%	0,009%	0,211%	JOHambro European Select Values	3,16%		0,373%
				iShares MSCI Emerging Markets ETF		14,42%	0,146%
	25,520%	0,682%	2,258%	Vontobel US Value Equity		10,94%	0,486%
					MTD	YTD	2,689%
				CONSEQUENT INVESTING CONCEPT	0,36%	3,41%	
				Reference Indices			
				MSCI World index in EUR	-0,48%	3,89%	
				Stoxx Europe 600 Price Index	1,56%	7,10%	
				Standard & Poor's 500 Index	0,91%	6,49%	
				MSCI Emerging Markets Index	2,04%	13,42%	
				iShares Global Corporate Bonds	1,40%	3,02%	
				iShares Euro Govt Bonds 3-5yr ETF	0,25%	-0,15%	

<p>USD exposure</p> <p>32,44%</p> <p>-0,137%</p> <p>-0,620%</p>

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.



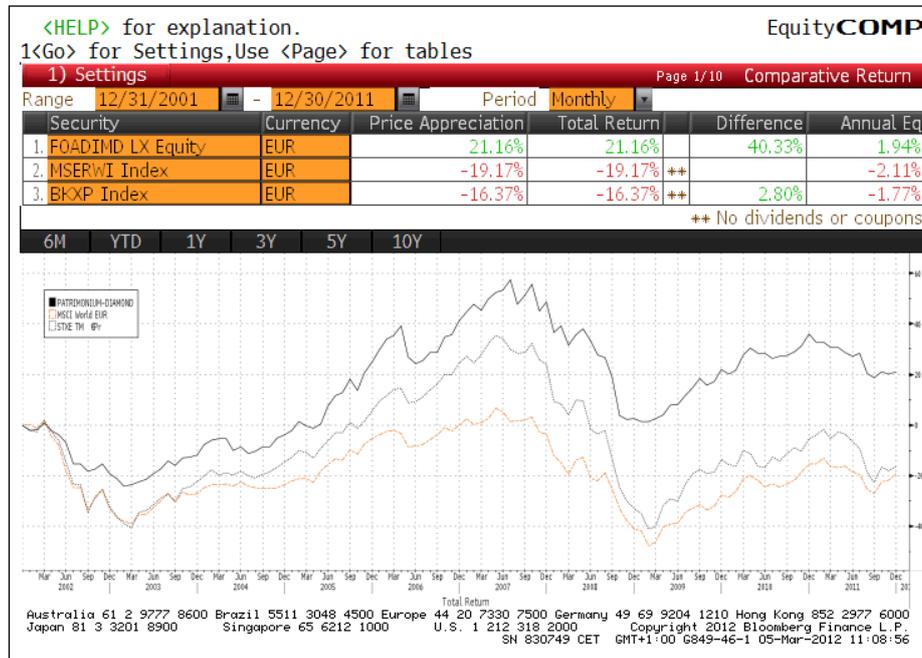
Consequent Investing Concept Portfolio : Performance Passée & Mesures de Volatilité

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 Portfolio	TARGET (*)	Outperform	Stoxx Europe 600	S&P500	Emerg. Mkts	EONIA
Calendar Year 2012	10,78%	9,94%	0,84%	14,37%	13,41%	15,15%	0,13%
Calendar Year 2013	11,15%	13,12%	-1,97%	17,37%	29,60%	-4,98%	0,45%
Calendar Year 2014	8,67%	3,95%	4,72%	4,35%	11,39%	-4,63%	0,14%
Calendar Year 2015	11,26%	0,54%	10,72%	6,79%	-0,73%	-16,96%	0,13%
Calendar Year 2016	0,07%	2,72%	-2,65%	-1,20%	9,54%	8,58%	-0,33%
2017 Year to Date	3,41%	5,34%	-1,93%	7,10%	6,49%	13,42%	-0,35%
Annualised Performance	8,50%	6,68%	1,82%				

(*) The Portfolio has an absolute return approach and is benchmark-agnostic. When markets go up, we try to beat an appropriate reference TARGET composed of 35% Stoxx Europe 600 + 25% S&P500 + 10% Emerging Markets + 30% EONIA. We will rarely be the best in bullish markets. But above all, when markets go down, we try not to lose (to much). Our target is "winning by losing less".

For the performance and my investment before 2013, I refer to the graph of flexible fund of funds Patrimonium Diamond Sicav (Bloomberg ticker FOADIMD LX) that I managed until 2012 for the Luxembourg based insurance company Le Foyer. The fund has been rewarded with 5 stars on a 10-year period by Morningstar. This graph illustrates my principle of « Winning by Losing Less ». By losing less, I've won 21.16% while the MSCI World in Euro lost 19.17% and Europe lost 16.37%.



Tranquilliser : Risk & Volatility Measures (since 2012)

	Consequent Investing Concept	MSCI World in EUR	Stoxx Europe 600	S&P500	Emerg. Mkts	USD/EUR
Maximal loss in consecutive months	-5,33%	-11,64%	-13,97%	-8,90%	-27,06%	-5,46%
Max loss in one month	-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%

The Net Asset Value of the Concept Portfolio is calculated on the last day of the month

The « maximal drawdown » is the most important figure. It shows the loss which an investor would have suffered if he bought the Concept Portfolio at the highest price and sold at the lowest. He would have lost 5.33%. The same transaction on the Stoxx Europe 600 would have cost him -24.34%, and -22.96% on the MSCI World... = 4 times more !

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.