



Asset Services SA

## A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

Nos portefeuilles au 1<sup>er</sup> trimestre 2004

Chers investisseurs,

Dorénavant la performance d'AS sera encore plus systématiquement mise en comparaison avec les marchés (voir tableau ci-dessous). Pourtant deux points restent à relever:

1. Des écarts plus ou moins importants peuvent surgir par rapport aux portefeuilles des clients. Ceci pour deux raisons dont l'origine connaît un seul nom, notre banque de dépôts. Au cours du trimestre écoulé cette banque ne fut pas en mesure d'exécuter nos ordres à plusieurs reprises, au détriment des clients AS. Concrètement: au lieu d'acheter une position à 60.07 USD, elle a acheté à 60.50 USD. Puisque nous testons depuis un moment deux autres banques, nous savons qu'un achat à 60.07 aurait été réalisable. La deuxième raison se traduit par les frais de transactions toujours trop élevés et les frais de dépôt inacceptables.
2. Vu nos mauvaises expériences avec les banques de dépôts en général, nous travaillons d'arrache-pied en vue d'une solution qui nous rendra plus indépendants des banques. Dès que les démarches techniques et juridiques seront concluantes, nous nous adresserons à nos clients. Le pas à franchir sera important.

### COMPARAISONS DE PERFORMANCE: indices de référence et PF AS en CHF: Trimestre 1-04

PF AS	Performance des indices de réf.		Perf. PF AS	Indices de référence ont été
Gold	Nasdaq	- 0.5	9.5	<i>battus</i>
Blue	SMI	2.4	12.0	<i>battus</i>
Equilibré	SMI + SBI	2.1	4.1	<i>battus</i>
Obligation	SBI	1.8	4.4	<i>battus</i>

SBI: Swiss Bond Index de la Bourse Suisse SWX

Auvernier, le 5. 4. 2004

Dr. André Wuerth