



Asset Services SA

## A l'attention des investisseurs

1<sup>er</sup> trimestre 2005

Chers investisseurs,

Bien que nous ayons battu l'indice lors du 1<sup>er</sup> trimestre de 2.5%, nous ne sommes pas satisfaits. En effet, nous n'avons pas réussi à produire une performance absolue, ce d'autant plus que depuis le 3 septembre 2004 (début du nouveau PF AS) nous disposons de pratiquement toutes les possibilités. D'autre part, il n'est pas banal de produire une performance dans des marchés baissiers. C'est justement à cette fin que nous oeuvrons.

Un de nos fidèles clients, rudement mis à l'épreuve, comme le soussigné d'ailleurs, nous a présenté ses pertes depuis 2000. Cette situation très pénible est regrettable et nous le déplorons. Mais lorsque nous consultons un de nos indices sur une durée de 6 ans (voir graphique), voici le résultat obtenu :



Schématiquement l'indice a baissé puis a continué latéralement sur un niveau bas. En chiffre: Quand AS à commencé en 2000, l'indice coûtait 130 USD, aujourd'hui il est à 35 USD, performance: - 75%. De surcroît, l'USD était à l'époque à 1.80 CHF, aujourd'hui il se trouve à 1.20 CHF: performance: - 33%.

Nous avons résolument changé de cap en 2002 en nous séparant des approches classiques, puis en 2004 par l'obtention du feu vert de la part des autorités fédérales. Depuis, nous exigeons de produire dans tous les marchés une performance positive, ce qui est à relever. Nous sommes d'avis que cela est réalisable!

Quelles sont les perspectives ? Chaque semaine nous passons les marchés au crible afin d'y déceler des opportunités. Nous travaillons quotidiennement non seulement pour ne rien perdre, mais surtout pour créer une plus-value avec des petits gains en prenant en compte le comportement des acteurs du marché. Pour les 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> trimestres nous restons pessimistes, mais ceci ne signifie pas que le PF AS doit baisser. Par contre, en ce qui concerne le USD, nous sommes optimistes. Mais attention: l'inverse pouvant également se produire, nous nous refusons en règle générale à des pronostics. Par contre nous travaillons tous les jours sur les différents marchés. L'argent facile est derrière nous, il faut maintenant retrousser les manches.

### COMPARAISONS DE PERFORMANCE: indices de référence et PF AS en CHF 1<sup>er</sup> trim 05

PF AS et Performance			Performance des indices de réf.			<i>Le benchmark a été</i>
Actions	- 5.45	CHF	Nasdaq	- 8.09	USD	<i>battu</i>
Obligations	1.13	CHF	SBI	1.12	CHF	<i>battu</i>

SBI: Swiss Bond Index de la Bourse Suisse SWX

Auvernier, le 1.4.2005

Dr. André Wuerth