



Asset Services SA

A l'attention de nos investisseurs

1^{er} trimestre 2008

Chers investisseurs,

C'est exactement le jour du rapport trimestriel que nos résultats se présentent sous leur jour le plus sombre. A titre d'exemple, le SPI Portfolio (PF): notre avance est de 6.9% ; le 26 février, cette dernière était de 11% et la performance absolue de + 2.06%. Il en va de même pour le Global PF: fin janvier notre avance était de 5.25% ; elle s'est maintenue pendant le mois de février à env. 2.8%. Ensuite, en dates des 11, 18 et 24 mars le Nasdaq a progressé d'env. 11% et, notre exposition étant faible (env. 40%), nous n'avons pas pu suivre.

Le 3 avril, malgré une exposition toujours réduite, aussi bien dans le Swiss que le Global PF, tous deux ont battu leur Benchmarks lors des deux premiers jours de ce nouveau trimestre (Swiss 0.98% meilleur que le SPI, exposition 96% // Global 0.12% meilleur que le Nasdaq, exposition 73%). En ce qui concerne le SPI, 1.73% sont toujours manquants, afin d'atteindre une performance annuelle absolue, pour le Global ce pourcentage est d'env. 10%.

Deux observations:

Si trois enfants, motivés par un butin escompté, déambulent pour trouver leurs lapins de Pâques, et que soudain l'un d'entre eux s'exalte: «je l'ai», les deux autres accourent immédiatement.

Si des enfants de dix ans rendent visite à des copains, les parents de ceux-ci sont riches s'ils possèdent trois voitures. Ces écoliers opérationnalisent „riche“ avec un seul paramètre. Quel est le nombre de paramètres que l'UBS a utilisé pour opérationnaliser ses engagements « subprimes »?

Le Risk Management débute et finit par l'homme. Un nombre important d'institutionnels l'ont compris et ont analysé AS en conséquence – Nous les remercions pour leurs engagements auprès d'AS.

COMPARAISONS DE PERFORMANCE: indices de référence et PF AS: 1^{er} trim. 08

PF AS et Performance	Performance des indices de réf.	Le benchmark a été
Global - 16.65 USD	Nasdaq - 14.06 USD	<i>non battu</i>
Swiss - 7.05 CHF	SPI - 13.92 CHF	<i>battu</i>
Obligations 0.78 CHF	SBI 0.36 CHF	<i>battu</i>

SBI : Swiss Bond Index de la Bourse Suisse SWX

Tous les détails concernant le Global et le Swiss Behavioral Equity Portfolio et conc. l'obligation AS sur www.assetservices.ch/ Performances et Track Record

Neuchâtel-Auvernier, le 3. 4. 2008

Dr. André Wuerth