



**A l'attention de nos investisseurs**  
1<sup>er</sup> trimestre 2014

Chers investisseurs,

Jusqu'au 18 mars 2014, le portefeuille Swiss enregistre un alpha de 0.89%, Puis, le SMI monte jusqu'à la fin du trimestre de 2.59%, notre portefeuille Swiss croît de 2.34% avec une exposition de 95.4% (4.6% de cash) et clôt le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 avec un alpha de 0.65% et une exposition moyenne pour le trimestre de 98.2% .

Le portefeuille Global enregistre également un alpha de 0.73% jusqu'au 18 mars. Mais il est surpondéré dans le marché US et travaille avec le S&P 500 et le Nasdaq. Ce dernier perd à partir du 18 mars 3.1%, le S&P 500 ne bouge pas et le MSCI World monte de 0.9%. Résultat: le portefeuille Global solde ce 1<sup>er</sup> trimestre par un retard sur l'indice de 2.95% avec une exposition pour le trimestre de 100%.

Vous trouverez tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss sur [www.assetservices.ch](http://www.assetservices.ch)

Neuchâtel-Auvernier, le 2 avril 2014

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini