



Asset Services SA

## A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

2ème trimestre 2001

### Un sacré envol...

Très estimés investisseurs,

Les portefeuilles des fonds en actions AS Gold et Blue sont à nouveau niveau 31 décembre 2000. Le portefeuille en obligations atteint même 6.4%. Ainsi le creux de mars est surmonté pour AS. A titre de comparaison, le Dow Jones est par rapport à la fin de l'année à -2.4% et le Nasdaq à -12%.

Grâce à notre „timing“, les deux portefeuilles des fonds en actions ont évolué d'une manière formidable (env. 20 % dans le Gold et 10 % dans le Blue). Cette croissance a été maintenue le 31 mai à 2/3, et ça ne faisait que commencer: un avertissement sur résultats après l'autre – et ça continue. Nous avons donc anticipé que les attentes projetées dans les cours ne seraient pas confirmées par les résultats semi-annuels des entreprises. Les baisses l'ont confirmé.

En ce qui concerne nos portefeuilles, nous sommes sereins. La raison est notre instrument de mesure - c'est-à-dire les observations des marchés - comme nous l'avons présenté en détail lors de nos conférences à Berne, Zürich, Lausanne, Genève et Bâle.

- Depuis des mois, plusieurs indicateurs se stabilisent.
- En arrière-fond, les baisses des taux d'intérêts vont déployer leurs effets.
- Actuellement une part d'impôts est restituée à chaque ménage aux USA
- Finalement le prix du pétrole baisse
- Et les réserves US de pétrole sont à nouveau importantes.
- Les avertissements sur résultats actuels ne provoquent plus une pression baissière comme auparavant.
- La crédibilité de la Fed est haute.

**La synthèse:** La tendance à la baisse dans les USA est cassée. Maintenant il faut encore que le passage de la baisse des taux d'intérêts se répercute dans les bénéfices des entreprises.

Avec 1/3 de cash en USD et 2/3 investis, les portefeuilles AS sont actuellement dans une situation confortable. Fin juillet, il y aura encore une éventuelle suite à la restructuration d'un géant de technologie aux USA. En plus, il y a toujours des avertissements sur résultats et la crise d'électricité en Californie n'est pas encore surmontée. Lors de baisses nous pouvons ainsi acheter meilleur marché avec le cash et lors d'une stabilisation des marchés ou même une montée, les portefeuilles AS jouent le jeu. Certes, AS n'est pas un prophète et l'espoir et la croissance ne sont pas des dimensions empiriques et AS ne se sert pas de printmedia, mais uniquement de son instrument de mesure.

## **... et un prochain pas prometteur en avant...**

AS se réjouit avec son concept „Honoraires... si performance“ d'une remarquable résonance du marché. Avec le prochain pas, nous sommes à nouveau précurseur. C'est depuis plus d'une année qu'AS observe quotidiennement des fonds indexés US négociés aux Bourses et ceci pour les raisons suivantes:

- Des placements de fonds indexés sont la meilleure chose pour des stratégies à long terme (voir Prof. Heri).
- La corrélation des marchés rend obsolète la diversification par pays.
- Les USA rassemblent 50% de la capitalisation, les autres marchés s'y adaptent.
- Frais: 0.28% à 0.50%. Des fonds équivalents des banques suisses ou autres coûtent 1.5% à 2.1% par an pour la gestion „active“).
- AS achète de tels fonds au prix négocié actuellement tandis qu'il faut attendre pour des fonds de placements conventionnels une journée, ce qui peut coûter cher, surtout lorsqu'il s'agit de fonds sectoriels.
- Le « timing » du quotidien est largement revalorisé.
- Il y a environ cinq fonds conventionnels utiles qui couvrent les marchés US. Avec les fonds indexés, AS a environ 150 fonds à disposition.

## **... grâce à la collaboration efficace de notre Banque de dépôt Coop**

Avec le chef du négoce à Bâle le 15 juin 2001, AS a franchi ce pas innovateur et a acheté directement aux USA. Pour que nous puissions offrir ce service supplémentaire aux clients existants (mandat de gestion antérieur à la version du 30 juin 2001) il faut un complément au mandat (détails en annexes, pour nos clients seulement).

## **Assurance-Vie liée à des fonds de placements = Constitution de fortune avec une option**

Evidemment, AS garde toujours aussi la constitution de fortune sous la forme de l'Assurance-Vie liée à des fonds de placements, car de surcroît, ce produit offre une option, le capital garantie en cas de décès.