

## A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

Nos portefeuilles au 2e trimestre 2002

Chers investisseurs,

Sur le plan émotionnel, nous vivons une période d'effervescence, raison de plus pour qu'AS ne perde pas de vue son concept de base : diversifier, respecter la durée des placements et minimiser les coûts. (Sur ce point, nos clients recevront prochainement une communication exclusive).

Bien entendu, nous nous efforçons d'utiliser à notre avantage les possibilités du marché, mais dans la situation actuelle, rien ne va de soi. Par ailleurs, nous nous refusons à nous agiter par pur activisme. Cela, en effet, entraînerait des coûts qui, en ce moment, seraient difficiles à compenser. De façon générale, de tels coûts sont sous-estimés dans les placements financiers, spécialement à long terme, comme nous l'avons montré en détail lors de nos conférences AS. En revanche, les chiffres trimestriels ont tendance à être surestimés.

Il ne nous reste qu'à attendre que les gains des entreprises repartent à la hausse. Les données macro-économiques pertinentes pour nos portefeuilles, prises en elles-mêmes, se présentent fort bien. Mais l'effet ne s'en est pas encore fait sentir sur les entreprises et leur comptabilité. En revanche, les performances qui continuent à être négatives exercent leur influence sur les comptes d'AS, d'autant plus que de nouveaux investissements laissent entrevoir une performance positive, avec une participation correspondante d'AS, ce qui ne s'est pas avéré. Malgré tout, grâce à ses services complémentaires, AS se félicite d'enregistrer le meilleur résultat semestriel depuis 1994.

Et la confiance ? Avec certitude, nous savons seulement que les portefeuilles AS présentent une diversification réfléchie jusque dans les détails, qu'ils entraînent des coûts réduits au minimum, et que les actions sont, à longue échéance, les instruments de placement les plus rentables. Un jour, cela paiera !

La performance des quatre portefeuilles

	1999	2000	2001	depuis 1.1.1999	depuis 1.1.1997	01.01.02 30.06.02
Croissance Gold (sectoriel)	152.4	- 19.4	- 24.1	- 12.6	---	- 39.5
Croissance Blue (Blue Chips)	45.6	8.7	- 19.4	- 1.6	---	- 21.1
Equilibré	15.3	2.8	- 11.1	- 2.8	15.1	- 7.8
Prudent	0.9	4.9	0.7	- 0.5	7.7	- 6.7

Auvernier, 3.07.2002

Dr. André Wuerth