

## A l'attention de nos investisseurs 2<sup>e</sup> trimestre 2010

Chers investisseurs,

Lors du premier semestre 2010 notre portefeuille Global Behavioral ETF, qui a onze ans, est plus monté (1<sup>er</sup> trimestre) et a moins baissé (2<sup>e</sup> trim.) que son Benchmark MSCI World (emerging and developed markets). Sa volatilité est à 2.6, celle de l'indice à 3.2 (selon notre méthode en tant que praticien).

Nous ne pouvons pas dire tout à fait la même chose à propos de notre portefeuille Swiss Behavioral Equity (Benchmark SPI). Il est bien mieux monté au 1<sup>er</sup> trim., mais il a plus baissé au 2<sup>e</sup> trim. que le SPI. Analyse: au lieu d'appliquer notre sélection des titres sans état d'âme, nous avons cru être meilleurs en construisant une position, bien que notre sélection des titres n'ait donné le feu vert qu'à deux tiers. Résultat: ce détour bête et présomptueux au royaume des émotions nous a apporté, début juin, un retard de 5.12% sur le SPI! En retrouvant le chemin de la «vertu» pour la sélection des titres, sans émotion, notre portefeuille Swiss a quasiment rattrapé le retard. Pour le 29 juin, il se solde à - 0.73%.

Mercredi 30 juin, dans le cadre de notre analyse hebdomadaire approfondie, nous avons entré les ordres nécessaires pour nos deux portefeuilles, car notre indicateur des sentiments des marchés indique 92.5% long, ce qui n'était plus le cas depuis avril 2009.

### Emotions à la Coupe du monde et sur les marchés financiers

Il est tout à fait fascinant d'observer les mêmes émotions à la Coupe du monde que sur les marchés financiers.

- On fait des pronostics connus de tous – que la réalité falsifie complètement.
- Après une longue série de victoires, la présomption s'installe – et est sanctionnée péniblement.
- Après une victoire inattendue la cupidité explose – pour ensuite dégringoler
- Des coupables sont cherchés et trouvés – évidemment pas chez soi.

A titre d'exception, un pronostic d'AS : le 11 juillet, les émotions vont exploser !

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

Neuchâtel-Auvernier, le 2 juillet 2010

Dr. André Wuerth