



Asset Services SA

## A l'attention de nos investisseurs

2<sup>ème</sup> trimestre 2012

Chers investisseurs,

9.51%, tel est l'alpha de notre portefeuille Global Behavior ETF lors du premier semestre 2012, avec un risque systématique de 0.87.

Pour le AS Risk Management, un risque systématique de 1 signifie 100% d'exposition en actions. Suite à notre saisie de sentiments hebdomadaire (tous les mercredis), l'exposition en actions oscillait sous vue, pendant les six derniers mois, entre 99% et 74%, ce qui donne une moyenne de 87% d'exposition en actions resp. en un risque systématique de 0.87.

Notre portefeuille Global qui n'était jamais 100% long lors du premier trimestre, a quand-même progressé plus que le MSCI World et a baissé moins lors du deuxième trimestre.

Ce comportement n'est pas uniquement le fruit de notre indicateur de sentiments des marchés avec l'exposition en actions qui en découle, mais il est également dû à notre manière de gérer le risque non systématique. Nous sélectionnons nos titres sans émotion, en mesurant leur comportement sans framing resp. sans aucune attente.

La plus-value résultant de notre synthèse entre le risque systématique (indicateur de sentiments) et le risque non systématique (sélection de titres sans émotion), a été confirmée par une modélisation, il y a tout juste quelques jours, de l'Université de Zurich, sous la direction du Prof. Thorsten Hens de l'Institut Banking and Finance, sa période d'observation s'étendant cependant sur 3.5 ans.

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

Neuchâtel-Auvernier, le 5 juillet 2012

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piatini