



**A l'attention de nos investisseurs**  
2<sup>ème</sup> trimestre 2018

Chers investisseurs,

**1<sup>er</sup> semestre 2018: trois Portefeuilles Behavior – deux Alphas**

Portefeuille	Alpha vs Benchmark	Risque systémique $\emptyset$
Swiss Behavior	2.35 % SMI	0.959
Chine Behavior	1.29 % CSI 300	0.889
Global Behavior	-2.74 % MSCI ACWI	0.937

Vous trouverez tous les détails concernant les PF Global, Swiss et Chine sur [www.as1994.ch](http://www.as1994.ch)

Neuchâtel-Auvernier, le 2. 7. 2018

Dr. André Wuerth, Mona Heiniger et 许清芳