



## A l'attention de nos investisseurs

3<sup>ème</sup> trimestre 2011

Chers investisseurs,

+ 0.12% pour le Portefeuille Swiss Behavioral Equity par rapport au SPI lors des 9 derniers mois et  
+ 0.13% pour le Portefeuille Global Behavioral ETF par rapport au MSCI World lors du 3<sup>e</sup> trimestre.

Nous ne sommes pas satisfaits d'un tel résultat, car il montre que nous n'exploitons pas notre Sentiment-Exposure-Index (SEI) à fond.

En bref, l'essentiel de notre Sentiment-Exposure-Index (SEI):

1. Le Sentiment-Exposure-Index d'AS n'est pas un instrument de pronostic. Nous accomplissons une analyse historique hebdomadaire du mercredi (passé) au mercredi (présent) et nous l'extrapolons pour la semaine à venir. Le mercredi suivant nous réajustons notre analyse historique, si nécessaire. Ainsi, nous progressons dans les marchés d'une manière continue et persévérante.
2. Le chiffre EXPOSURE (et non le chiffre Sentiment) est important. Selon nous, le sentiment des marchés peut être mesuré de différentes manières. La relation coercitive entre sentiment et exposition en action, c'est-à-dire l'incontournable comportement Anti-Herding, est essentielle.
3. Le SEI est un chiffre clé de risque et n'est rendu public qu'en abonnement.

Neuchâtel-Auvernier, le 4 octobre 2011

Dr. André Wuerth