



Asset Services SA

A l'attention de nos investisseurs

3^{ème} trimestre 2012

Chers investisseurs,

Lors du troisième trimestre, notre portefeuille Global Behavior ETF a continué d'accroître son alpha de 9.51% à 10.56% en ayant un risque systématique inférieur à la moyenne, à savoir 0.896 pour le trimestre. Un risque systématique de 1 signifie 100% d'exposition en actions au MSCI World pour notre Risk Management.

L'alpha provient de notre sélection des titres sans émotion. Cette dernière nous permet de garder, pour le troisième trimestre de suite, les ETFs produisant de la plus-value, malgré le fait que nous ne soyons qu'env. 90% long et donc 10% cash. En dépit du marché en hausse, notre saisie de sentiments ne nous permet actuellement pas une exposition en actions supérieure.

En ce qui nous concerne

Durant le mois de juillet, nous avons présenté, à des institutionnels choisis, notre stratégie d'investissement avec Credit Suisse comme banque de dépôt et direction de fonds. Depuis lors, nous observons que le marché réagit bien mieux qu'escompté, ce qui nous encourage à tirer notre épingle du jeu (taux bas, marges basses et comme solution notre stratégie d'investissement) en râtissant plus large qu'avec nos institutionnels actuels pour créer, de manière systématique, un syndicat avec des Lead Orders. D'autre part, et suite à la morosité du marché et à la compétition de plus en plus rude, se pose aussi la question de mettre notre savoir-faire exclusivement au service d'un seul institutionnel. Mais nous ne précipitons rien et nous prenons le temps pour ce processus.

Vous trouverez tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss sur www.assetservices.ch

Neuchâtel-Auvernier, le 2 octobre 2012

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piatini