



Asset Services SA

A l'attention de nos investisseurs
3^{ème} trimestre 2015

Chers investisseurs,

La Downside Protection fonctionne avec notre portefeuille Swiss Behavior selon notre Investment Process: le SMI perd lors des 9 premiers mois 5.23%, notre portefeuille Swiss Behavior 2.99%, l'alpha est donc de 2.24%. Ce portefeuille n'utilise qu'un seul ETF, le SMI ETF de iShares BLACKROCK. En concordance avec notre Sentiment-Exposure-Index ce portefeuille réduit pendant ce laps de temps son exposition à 87.5% avec 12.5% de cash. Le revers de la médaille de ce processus est que le portefeuille Swiss Behavior ne peut devancer le SMI, son benchmark.

Pour notre portefeuille Global Behavior nous effectuons par contre du ETF-Picking pour générer également un alpha lors de marchés haussiers, ce que nous avons obtenu au cours de 8 années sur 10 depuis 2004. Le revers de la médaille du ETF-Picking est que ceci peut aussi provoquer une sous-performance, ce qui est actuellement le cas pour 4.27%. Ainsi, 2015 sera peut-être la 3^{ème} année avec une sous-performance sur ces 11 dernières années (pour 8 ans de surperformance).

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

Neuchâtel-Auvernier, le 5 octobre 2015 Dr. André Wuerth, Sonja Christensen et 吕晓芳