



Asset Services SA

A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

Nos portefeuilles au 4^{ème} trimestre 2002

Chers investisseurs,

A première vue, la performance du 4^{ème} trimestre est pratiquement la même qu'au troisième. Ce que les marchés ont produit, le dollar américain (-7% au 4^{ème} trimestre) et les coûts de transactions l'ont à nouveau annulé. Durant toute l'année 2002, le USD a perdu 15.7% par rapport au CHF. C'est la raison pour laquelle, par exemple, le portefeuille de référence de la croissance Gold 2002 en CHF a reculé de 37.9%. Pour cette même année, la perte en USD se monte, quant à elle, à 26.4%. En calculant les portefeuilles des clients en USD, on constate que les pertes se situent, en fonction de la mise de fonds, entre 18% et 27% environ. En ce qui concerne le portefeuille à obligations, la situation est identique avec un petit 4.4%, car deux fonds en USD ont augmenté de 10%, ce qui, calculé en CHF, ne représente pas grand-chose.

Pour AS, il importe de voir ce que nos efforts apportent - après les coûts et les cours de change. La perte de 26.4% - laquelle *comprend également* les coûts de transaction - est inférieure au recul du SMI (-27.8%), de l'Euro Stoxx 50 (-37.3%) ou à celui du Nasdaq (-31.5%).

Il ne s'agit pas ici de présenter des résultats en demi-teinte sous un jour favorable. AS doit assumer ses responsabilités, et pas les marchés. De fait, nous nous sommes concentrés depuis début 2001 sur les ETF, avons changé de banque de dépôts en 2002, prolongé depuis lors les heures de trading d'AS jusqu'à 22h00 et développé notre instrument de mesure de manière durable et efficace. Nous travaillons actuellement sur deux projets qui permettront de réduire de manière significative et immédiate les coûts structurels annexes des portefeuilles de nos clients. Nous contacterons nos clients dès que nous serons plus avancés dans ces projets.

Fondsmesse 03; 30 jan. au 1^{er} février 2003; Kongresshaus Zürich; AS stand no P 03

et

Conférence AS à la Fonds 03

Sujet: Bas les frais, haut la performance: Portefeuilles indexés (en allemand)
Orateur: Dr. André Wuerth
Lieu: Seezimmer 3 & 4
Date / heure: le samedi 1^{er} février 2003, 12h30 – 13h10

La performance des quatre portefeuilles

	1999	2000	2001	2002	depuis le 1.1.1999
Croissance Gold (sectoriel)	152.4	- 19.4	- 24.1	- 37.9	- 10.2
Croissance Blue (Blue Chips)	45.6	8.7	- 19.4	- 13.5	7.9
Equilibré	15.3	2.8	- 11.1	- 5.0	- 13.2
Prudent	0.9	4.9	0.7	4.4	11.3

Auvernier, le 13 janvier 2003

Dr. André Wuerth

➤ Petite attention à l'occasion de la Fonds 03