



Asset Services SA

A l'attention de nos investisseurs

4^{ème} trimestre 2007

Chers investisseurs,

En 2007, les portefeuilles AS ont battu leurs benchmarks (soit SPI - 0.05%, Nasdaq 9.81%). La croissance d'AS Swiss Behavioral est de 81.8%. Quant à l'AS Global Behavioral, sa performance se monte à 12.6%. Ce dernier fête sa 10^{ème} année en 2008 et a battu son benchmark pour la 3^{ème} année consécutive et pour la 6^{ème} fois en neuf ans.

2007 n'a pas fait exception à la règle. Tout un chacun a prêté l'oreille aux prédictions et bavardages et le bouc émissaire désigné a été le marché immobilier US. Souvenez-vous, il y a sept ans il s'agissait des dotcoms. Réduire le problème aux boucs émissaires ne fait aucun sens. Le vrai problème s'appelle « l'être humain ».

Les être humains en tant qu'acteurs (p.ex. dans des banques, banques centrales, législateurs etc.), socialisés au travers de rationalités internes, produisent de telles crises. Et lorsque vient la débâcle, la solution implémentée est le renforcement de la réglementation. Une telle réaction est cynique, car elle force les institutionnels à adopter un comportement d'autant plus paradoxal. La vis est serrée au mauvais niveau, c.à.d. au niveau institutionnel, bien que le problème se trouve toujours au niveau micro (être humain). On se rassure, car une mesure a été prise – et la prochaine bulle est attendue sereinement. Au niveau de la pratique, les financiers sont également actifs : ils créent de nouveaux termes dans le domaine du Risk Management, en anglais évidemment, ce qui n'améliore en rien la situation.

Un Risk Management utile devrait mettre l'homme et ses interactions au centre de ses approches, afin qu'un Asset Management de qualité puisse s'y greffer. Mais le chemin à parcourir pour y arriver est encore long...

Remerciements

Certains investisseurs institutionnels ont eu ce type de réflexions bien avant AS. Ce sont ces personnes que nous remercions ici pour les conversations intenses, critiques, autocritiques et de fond que nous avons eu le privilège de mener avec vous en 2007.

Université de Zürich

Le cours « Marchés financiers en tant que système de communication. Une analyse systémique » débutera pour la quatrième fois le 19 février prochain à l'Université de Zürich-Irchel. Il se déroulera de 12h15 à 13h45.

COMPARAISONS DE PERFORMANCE : indices de référence et PF AS: 2007

PF AS et Performance			Performance des indices de réf.			<i>Le benchmark a été</i>
Actions Global	12.56	USD	Nasdaq	9.81	USD	<i>battu</i>
Actions Swiss	81.83	CHF	SPI	- 0.05	CHF	<i>battu</i>
Obligations	4.50	CHF	SBI	- 0.45	CHF	<i>battu</i>

Tous les détails sur le Global et le Swiss Behavioral Portfolio et sur l'obligation AS sur www.assetservices.ch/ Performances et Track Record

Neuchâtel-Auvernier, le 5 janvier 2008

Dr. André Wuerth