



Asset Services SA

A l'attention de nos investisseurs

4^{ème} trimestre 2009

Chers investisseurs,

+ 49.5% pour le portefeuille AS Swiss (SPI: + 23.2%) et + 33.9% pour le Global (MSCI World, emerging and developed markets: + 31.5%).

Le Swiss Behavioral Equity Portfolio bat donc le SPI pour la troisième année consécutive respectivement chaque année depuis son lancement, en 2007. Le Global Behavioral Equity Portfolio bat, depuis son lancement en 1999, le MSCI World 7 années sur 11. Pourquoi sommes-nous meilleurs que les indices?

1. Parce que nous ne savons pas ce qui nous attend.
2. Parce que nous utilisons une double méthode
 - a) le Sentiment-Exposure-Index
 - b) la sélection des titres sans émotion.

L'incertitude volontaire et notre double méthode, combinées à la discipline, à la compétence en matière de préparation (médias) et au façonnement de l'information (l'homme) constituent notre approche.

Deux raisonnements encore: premièrement sur la performance et deuxièmement sur le risque

1. La performance ne tombe pas non plus du ciel ! Comme le montre bien le 4^{ème} trimestre 2009 du portefeuille Swiss, car nous bouclons avec un retard de 5.04 % sur le SPI. Pour quelles raisons ? Manque de discipline, illusion, espérance, confiance que l'un ou l'autre titre arrangera la situation. Suite à une avance de 33% sur l'indice le 30 septembre 2009, nous avons suivi nos émotions le 4^{ème} trimestre et avons « misé » sur des titres – en ignorant notre propre sélection. Résultat: lamentable.
2. « Suite à nos performances, nos risques doivent être considérables »
Le **Sentiment-Exposure-Index** et notre sélection des titres nous guident. Les deux sont le fruit d'une méthodologie des sciences sociales. Les marchés financiers sont des systèmes sociaux; avec les mathématiques et des chiffres de risque, on n'a pas de prise sur de tels systèmes. Ils ne font que générer de fausses sécurités dans le cadre de l'ignorance collective (cf. comportements grégaire).

Dans ce sens, tout de bon pour 2010 et à propos d'avenir: AS ne sait pas où vont les marchés, mais cela fait déjà partie de sa méthode.

Vous trouverez tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss Behavioral sur le site www.assetservices.ch / Performances et Track Record.

Neuchâtel-Auvernier, le 6 janvier 2010

Dr. André Wuerth