



Asset Services SA

## A l'attention de nos investisseurs

4<sup>ème</sup> trimestre 2013

Chers investisseurs,

Notre portefeuille Global Behavior ETF clôt l'année 2013 avec un alpha de 2.85% pour un risque systématique de 0.986. En moyenne, ce portefeuille dynamique entre actions et cash était donc investi à 98.6% dans des ETFs et 1.4% cash, suivant ainsi notre saisie du sentiment. Le portefeuille a atteint sa plus basse exposition en actions le 26 juin 2013 avec 87.9% long et 12.1% cash.

Notre portefeuille Swiss Behavior bat également son benchmark, le SMI. Ceci est dû à la bonne performance de l'ETF iShares SMI® (CH) en 2013 car, en moyenne, notre portefeuille était «seulement» 97.0% long. Pourtant, il a généré une performance de 20.31% (après frais), le SMI 20.24%. Ce portefeuille a atteint sa plus basse exposition en actions le 4 septembre 2013 avec 89.8% long et 10.2% cash.

La différence par rapport au portefeuille Global réside dans le fait que le portefeuille Swiss n'investit pas dans des titres à cause de l'illiquidité à la Bourse suisse, mais uniquement dans l'ETF SMI de BlackRock/iShares (autrefois Credit Suisse). En conséquence, nous suivons l'indice au maximum à 100% ou justement moins si notre saisie du sentiment l'exige. Ce concept a été introduit en 2012 après des pourparlers avec des institutionnels à St-Gall et Dübendorf / ZH – il est conçu sur mesure pour les institutionnels:

- meilleure liquidité,
- monte à peu près comme le SMI avec un risque de marché inférieur,
- baisse moins que son benchmark, le SMI.

Vous trouverez tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss sur [www.assetservices.ch](http://www.assetservices.ch)

Neuchâtel-Auvernier, le 7 janvier 2013

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini