



A l'attention de nos investisseurs

4^{ème} trimestre 2014

Chers investisseurs,

Notre portefeuille Swiss Behavior achève 2014 avec un alpha de 0.53% pour un risque systématique de 0.950. Notre portefeuille Global Behavior ETF clôt également l'année 2014 avec un alpha qui est de 0.85% pour un risque systématique de 0.955.

Ainsi le Global Behavior (lancé en 1999) a battu le MSCI World (Benchmark ACWI) 8 fois lors des 10 dernières années. Le Portefeuille Swiss Behavior (lancé en 2007) a devancé son Benchmark (le SMI) 6 fois sur un total de 8 ans.

Performance 2014

	Performance %		Alpha %	Risque systématique	Plus basse exposition %
	AS	Benchmark			
Swiss Behavior	10.04	9.51	0.53	0.950	74.1
Global Behavior	2.95	2.10	0.85	0.955	72.3

Notre saisie de sentiment hebdomadaire

Les deux portefeuilles sont dirigés par notre saisie hebdomadaire du sentiment des marchés et ont atteint leurs plus basses expositions en actions à mi-octobre 2014, à savoir 72.3% pour le Global et 74.1% pour le Swiss.

Notre Investment Process

Notre Investment Process vise avant tout la préservation du capital et, comme deuxième objectif, uniquement un alpha. Raison pour laquelle nos deux portefeuilles ne battent pas toujours leurs indices, car lors d'un mauvais sentiment du marché, ils sont mis en cash, par nos soins, jusqu'à hauteur de 50% (objectif 1: préservation du capital). Le cas échéant, le temps restant peut, en effet, être trop court jusqu'à la fin d'année pour rattraper leurs indices si les marchés remontent fortement (objectif 2: Alpha). Ainsi s'expliquent les résultats de l'année 2011.

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

Neuchâtel-Auvernier, le 6 janvier 2015

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini