

A l'attention de nos investisseurs

4^{ème} trimestre 2015

Chers investisseurs,

Swiss Behavior Equity (SBE)

Notre portefeuille Swiss achève 2015 avec un alpha de 150 points de base pour un risque systématique de 0.940 (donc 94% investi dans l'ETF SMI, 6% cash). Une seule et unique fois, le 5 mai, le portefeuille a été investi à 100%. Le 30 sept. son exposition a été au plus bas de l'année avec 83.1%. Voici un aperçu des mouvements marquants du SMI et le comportement de notre SBE:

Période	Performance SMI en %	Alpha SBE en points de base
13.01. – 16.01.	- 14.93	+ 101
21.04. – 12.05.	- 2.92	+ 130
02.01. – 29.09.	- 7.35	+ 262
29.09. – 30.12.	+ 5.94	- 134

Résultat

Notre saisie hebdomadaire du sentiment des marchés déterminant l'exposition a pour effet que le Swiss Behavior Equity PF bat ainsi à nouveau son Benchmark, le SMI. Ceci s'est produit sur 7 ans au cours des 9 dernières années, avec un risque inférieur à la moyenne.

Global Behavior Equity (GBE)

- Jusqu'au 17 mars l'allocation des ETFs par régions, secteurs et par pays crée un alpha de 0.60%
- Jusqu'au 25 août réduction de l'exposition à 90%, l'alpha du GBE baisse à -4.78%
- Jusqu'au 29 sept. réduction accentuée à 75%, l'alpha s'améliore à -3.82%
- Jusqu'au 13 oct. reprise du Benchmark de + 7.42%, l'alpha (exposition 75%) baisse à -6.41%
- Jusqu'au 31 déc. le Benchmark fait + 0.74%, l'alpha s'améliore de nouveau à -4.49%

Résultat

Notre saisie hebdomadaire du sentiment des marchés déterminant l'exposition en combinaison avec notre allocation des ETFs a pour effet que notre Global Behavior Equity portefeuille bat, pour la période de 2005 à 2015, son Benchmark, le MSCI ACWI, 8 fois en 11 ans – avec un risque inférieur à la moyenne. A court terme l'allocation des ETFs peut s'avérer inexacte.

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

Neuchâtel-Auvernier, le 7 janvier 2016

Dr. André Wuerth, Sonja Christensen et 吕晓芳