



Asset Services SA

**A l'attention de nos investisseurs**  
4<sup>ème</sup> trimestre 2011

Chers investisseurs,

Notre objectif principal: couper court aux pertes.

Notre objectif secondaire: battre le benchmark.

Le 28 août et le 5 octobre 2011, notre indicateur de sentiment est à 3.7 (sur un max. de 11). Nos deux portefeuilles enregistrent en conséquence une exposition en actions de 55.1% et donc 44.9% en cash. Le 3 et 4 octobre, nos deux portefeuilles gagnent par rapport à leur benchmark respectif (MSCI World et SPI) plus de 2% et continuent de battre leurs benchmarks dans l'année.

Selon Bloomberg, le 5 octobre commence, pour le S&P 500, "the best fourth quarter since 2003". Résultat: nos portefeuilles clôturent 2011 versus leurs benchmarks respectif avec un retard de 3.90% (Global) et 4.31% (Swiss). Lors de ces trois mois, nous n'avons pas été en mesure de rattraper 45% cash.

Ceci est peu satisfaisant au vu de notre objectif secondaire qui est de battre le benchmark. Par contre, nous avons appliqué notre objectif principal, soit couper court aux pertes et avons mis en œuvre le Anti-Herding, ce qui s'est avéré bénéfique au début octobre et en novembre (avance d'environ 1% versus les deux benchmarks).

Vous pouvez trouver des informations plus approfondies

- chaque mercredi (Sentiment-Exposure-Index en abonnement) et avec les rapports mensuels;
- en demandant que nous venions faire une présentation plus détaillée de notre Sentiment-Exposure-Index;
- sur notre site Internet [www.assetservices.ch](http://www.assetservices.ch), que vous pouvez consulter en tout temps.

Neuchâtel-Auvernier, le 13 janvier 2012

Dr. André Wuerth et Claire de Weck