



A l'attention de nos investisseurs

3^{ème} trimestre 2013

Chers investisseurs,

AS Global Behavior

Ce portefeuille boucle les 9 premiers mois avec un alpha de 3.10% en courant un risque systématique inférieur à la moyenne de 0.981 ($1 \triangleq 100\%$ d'exposition en actions). Bien que notre Global est donc « seulement » investi à 98.1%, nous avons, malgré les +12.46% du MSCI World, réussi à générer un alpha, grâce à notre sélection des ETFs sans émotions.

AS Swiss Behavior

Contrairement au Global, pour le Swiss nous n'appliquons pas de sélection des titres, mais travaillons uniquement avec le XMTCH ETF sur le SMI. En fonction de notre saisie de sentiment, nous sommes investi au maximum à 100%, ou moins justement, et par conséquent, un alpha ne se crée que lorsque le SMI baisse. Ainsi au 2^{ème} trimestre: le SMI baisse de 1.67%, notre Swiss, investi à 90.1%, baisse de 0.33%. Year to date, ce portefeuille dispose d'un alpha de 0.36% par rapport au SMI (+17.59%) avec un risque systématique inférieur à la moyenne de 0.965.

Le Sentiment-Exposure-Index (SEI) – notre phare

Tous les mercredis notre Sentiment-Exposure-Index indique l'exposition en actions. Si celle-ci est inférieure à 100%, nous réduisons, sans émotions, le risque systématique dans les deux portefeuilles à moins 1.

Tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss sur www.assetservices.ch

Neuchâtel-Auvernier, le 3 octobre 2013

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini