



Asset Services SA

## A l'attention de nos investisseurs

4<sup>ème</sup> trimestre 2010

Chers investisseurs,

+ 9.15% pour le portefeuille AS Swiss (SPI: + 2.92%)

+ 12.29% pour le Global (MSCI World, emerging and developed markets: + 10.42%).

Le Swiss Behavioral Equity Portfolio bat donc le SPI pour la quatrième année consécutive, soit chaque année depuis son lancement, en 2007. Le Global Behavioral ETF Portfolio bat le MSCI World 8 années sur 12, depuis son lancement en 1999.

Après cette constatation, passons à la Modern Portfolio Theory (MPT) ...

L'Asset Manager d'AS et l'auteur de ce rapport trimestriel enseigne la MPT. Des termes allant de alpha jusqu'à sigma via le Shortfall, VaR, CAPM, Sharpe ratio, tracking error et Risk free sont mathématiquement combinés avec le facteur temps pour obtenir des facts and figures.

Le tout est ensuite fusionné au niveau système (des banques) avec Basel I, II et III, avec des risques de marchés, de crédits, de structure de bilan (ALM), de liquidité et d'échéances. L'industrie financière exige de telles références sous forme de chiffres-clés et rend ainsi possible la comparaison, basée sur une mathématique exigeante.

Les émotions humaines, l'illusion de contrôle, le comportement myope, une perception asymétrique de perte/gain et le façonnement de l'information par l'homme – tendant à l'arrogance - échappent à cette approche objective et rationnelle que la psychologie sociale résume ainsi: l'action humaine se base bien plus sur des suppositions que sur des faits respectivement des facts and figures.

... et au contrôle de risque d'AS

En 1999, AS a développé un outil permettant de saisir les réalités des marchés financiers respectivement leurs interdépendances sociales complexes. Sa gestion de risque lie, sans tergiversation, le sentiment à l'exposition en actions (y. c. une sélection de titres sans émotions) et progresse, de la sorte, du mercredi au mercredi. En saisissant ainsi, d'une manière adéquate, les risques, nous transformons l'Homo oeconomicus en être humain, tout en prenant en compte des «fat tails» pour finalement battre, systématiquement, le SPI et le MSCI World.

Vous trouverez plus d'informations sur les portefeuilles Global et Swiss Behavioral, ainsi que sur notre contrôle de risque sur [www.assetservices.ch](http://www.assetservices.ch)

Neuchâtel-Auvernier, le 4 janvier 2011

Dr. André Wuerth