



Asset Services SA

## A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

Nos portefeuilles au 4<sup>ème</sup> trimestre 2003

### En USD, les portefeuilles connaissent encore la hausse

Chers investisseurs,

Sans doute le savez-vous déjà: l'USD a connu en 2003 un recul d'environ 12% par rapport au CHF, la chute atteignant 6,4% au seul 4<sup>ème</sup> trimestre. Au cours des deux dernières années, le dollar a perdu plus de 25% face au CHF. Les positions en dollars sont-elles donc un non-sens?

Non, car en USD les possibilités de placement sont de loin les plus vastes, et si AS réussit à exploiter cette situation de manière à obtenir une performance plus élevée en CHF, l'opération prend tout son sens.

Tous les portefeuilles ont été partiellement ou totalement investis dans des secteurs de ce type, mais non sans de fortes fluctuations. C'est ainsi que le portefeuille AS en obligations a vécu un véritable boom avec des positions en USD atteignant environ 20% jusqu'à mi-juin. AS a réalisé les gains par des ventes, mais le portefeuille a quand-même baissé par la suite à cause du dollar, de 9.6% (juin) à 6.9% (septembre) et finalement 5.9% en CHF. Le portefeuille Gold pour sa part permet sans difficulté une correction de 20%.

Nous n'avons donc pas pris le risque de simplement *laisser courir* un portefeuille. Le choix des secteurs était correct, mais les fluctuations ont à mainte reprise entraîné des mesures de contrôle des risques et par conséquent des décisions de vente. Le bénéfice pour les portefeuilles en actions Gold (-6.5% en CHF) et Blue (7.1% en CHF) 2003 n'est pas convaincant.

2004? Comme d'habitude, AS se refuse à tout pronostic.

Des paramètres tels que les intérêts, l'USD, l'élection présidentielle aux USA, devraient jouer un rôle déterminant. De manière générale, on peut observer au niveau de la politique mondiale une légère détente (Inde / Pakistan, Afghanistan, Irak, Corée du Nord, Libye, pas d'actes terroristes durant les jours de fêtes, etc.). Mais il reste beaucoup d'inconnues !

Il appartient maintenant à AS de mettre en jeu le contrôle des risques de telle manière que les tendances haussières ne soient pas enrayées, et que les pertes, de leur côté, soient réduites au minimum. Objectif: des bénéfices convaincants.

**Foire des Fonds 04: du 5 au 7 février 2004, Palais des congrès, Zurich; Stand AS: No P 03**  
et

**Exposé AS dans le cadre des Fonds 04**

Thème:	<i>Märkte sind weder effizient noch random</i>
Conférencier:	Dr. André Wuerth
Lieu:	Seezimmer 3 & 4
Date:	Samedi 7. 2. 2004, 12.30 – 13.10

Auvernier, le 5. 1. 2004

Dr. André Wuerth