



A l'attention de nos investisseurs
1^{er} trimestre 2012

Chers investisseurs,

En dépit d'une exposition moyenne en action de 93.1% lors du 1^{er} trimestre 2012 (avec un profil de risque donc inférieur), nous avons réussi, grâce à notre sélection de titre sans émotion, à battre le MSCI World Index de 5.93% (MSCI World +11.28%, Portefeuille AS Global Behavior ETF + 17.21%).

Notre Portefeuille Swiss Behavior SMI ETF (qui, dès le 1^{er} janvier 2012 ne contient plus de titres mais ne travaille qu'avec l'indice SMI à cause d'un manque de liquidité à la bourse Suisse et qui vise en priorité un SMI en baisse puis, comme deuxième objectif, en hausse) a quand-même réussi à battre le SMI de 0.01%. L'exposition moyenne en action, lors du 1^{er} trimestre 2012, était aussi, pour le portefeuille Swiss, de 93.1% avec, en conséquence, un profil de risque également inférieur.

L'exposition en action pour nos deux portefeuilles est déterminée, chaque mercredi, par notre instrument de sentiment.

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

Neuchâtel-Auvernier, le 3 avril 2012

Dr. André Wuerth et Claire de Weck