



Asset Services SA

A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

Nos portefeuilles au 2^{ème} trimestre 2004

Mouvement latéral – avant l'innovation AS

Chers investisseurs,

Le USD a baissé de 1.291 à 1.254 CHF (- 2.9%) par rapport à fin mars, mais se situe toujours 1.5% au-dessus du début de l'année. En même temps, les obligations et les actions ont été très volatiles. Les positions en actions sont depuis des mois à 50% en cash ; sur les autres 50% nous ne sommes pas intervenus et ceci pour trois raisons:

1. Dans un marché avec un mouvement latéral, beaucoup d'activités n'aboutissent qu'à beaucoup de frais de transactions (dans un système conventionnel) avec une chance minime de gain.
2. Les données macros sont assez bonnes.
3. Il semble que nous pourrions introduire lors du 3^{ème} trimestre l'innovation AS, très favorable pour nos clients. Jusque-là nous préférons ne plus provoquer trop de frais de transactions.

Le portefeuille de référence en actions a mieux évolué que les investissements des clients, comme annoncé en mars. Raisons ? Avec le portefeuille de référence nous avons lors du 2^{ème} trimestre exploité la forte volatilité avec plus de 70 (!!!) transactions. Résultat: + 2.82% (y compris les frais de transactions, impôts, frais de dépôts etc.). Le Nasdaq a ajouté 2.71%.

Les obligations ont été mises sous forte pression suite à l'interminable discussion sur les taux d'intérêt. La croissance de 4.4% du 1^{er} trimestre n'a pas pu être maintenue, malgré nos interventions des 2 et 5 avril. Depuis, les positions en cash sont également importantes. Au cours des derniers jours la situation s'est calmée. Pour ce portefeuille le cours de l'USD sera décisif pour le reste de l'année.

COMPARAISONS DE PERFORMANCE: indices de référence et PF AS en CHF: 31 12 – 30 06

PF AS et Performance		Performance des indices de réf.		Indices de référence ont été
Gold	9.4	Nasdaq	2.3	<i>battus</i>
Blue	5.2	SMI	2.4	<i>battus</i>
Equilibré	1.1	SMI + SBI	1.05	<i>battus</i>
Obligation	- 2.5	SBI	- 0.3	<i>non battus</i>

SBI: Swiss Bond Index de la Bourse Suisse SWX

Auvernier, le 5. 7. 2004

Dr. André Wuerth