



## **A l'attention de nos investisseurs**

2<sup>ème</sup> trimestre 2013

Chers investisseurs,

3.73%. Tel est l'alpha de notre portefeuille Global Behavior ETF lors du premier semestre 2013, avec un risque systématique de 0.97.

Pour le AS Risk Management, un risque systématique de 1 signifie 100% d'exposition en actions. Suite à notre saisie de sentiments hebdomadaire (tous les mercredis), l'exposition en actions oscillait, pendant les six derniers mois, entre 100% long (mi-mars et mi/à fin mai) et 87.9% long fin juin.

Un alpha de 3.73% est le résultat de notre Investment Process à trois étapes (illustré à la page 6 de notre projet de fonds « Stratégie d'investissement pour les investisseurs institutionnels suisses AS Global Behavior ETF Fonds de placement Lux »). Lors d'une exposition maximale (100%), l'étape 2 (sélection des titres sans émotion) et l'étape 3 (la construction du portefeuille, c'est-à-dire la mise en œuvre des ordres Buy et Sell), sont décisives.

La saisie du sentiment des marchés (étape 1) détermine l'exposition en actions. Elle est primordiale lors des marchés en baisse, car elle exige un comportement Anti-Herding en réduisant l'exposition en actions. Si les marchés continuent à baisser, c'est de plus en plus la saisie du sentiment qui génère l'alpha, en réduisant encore l'exposition, ce qui assure la préservation du capital, le premier objectif. Par contre, lors des marchés en hausse, nous sommes entre 90 et 100% long et un alpha en découle grâce aux étapes 2 et 3.

Le portefeuille Swiss fonctionne de la même manière, mais sans l'étape 2 (sélection des titres sans émotion). En fonction de notre indicateur de sentiments des marchés, nous sommes investis dans l'indice SMI (ETF XMTCH de BlackRock). Résultat: lors d'une exposition moyenne de 97.3%, nous avons généré un alpha de 0.70% grâce à l'ETF et les dividendes de ses positions. Quand le SMI baisse, comme par exemple jusqu'au 25 juin, l'alpha du Swiss grimpe à 1.08% avec une exposition au SMI de 91.3% pour fin juin.

L'Université de Zurich, sous la direction du Prof. Thorsten Hens de l'Institut Banking and Finance, a modélisé l'enchevêtrement des 3 étapes pendant 3.5 ans. Les résultats figurent à la page 38 de notre projet de fonds « Stratégie d'investissement pour les investisseurs institutionnels suisses AS Global Behavior ETF Fonds de placement Lux »).

Vous trouverez tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss sur [www.assetservices.ch](http://www.assetservices.ch)

Neuchâtel-Auvernier, le 2 juillet 2013

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini