



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

4<sup>ème</sup> trimestre 2012

Chers investisseurs,

Notre portefeuille Global Behavior ETF clôt l'année 2012 avec un alpha de 7.39% pour un risque systématique de 0.875. En moyenne, ce portefeuille dynamique entre actions et cash était donc investi à 87.5% dans des ETFs et 12.5% cash. Se basant sur notre saisie du sentiment, il a atteint sa plus basse exposition en actions le 6 juin 2012 avec 70% long. Le 7 février, 21 mars, 19 septembre et 18 décembre, il était par contre 100% long.

Notre portefeuille Swiss Behavior était investi selon la même dynamique entre actions et cash. Concrètement: bien que «seulement» 87.5% long en moyenne, il a généré une performance de 14.40% (après frais), le SMI 14.93%.

La différence par rapport au portefeuille Global est que le Swiss n'investit pas dans des titres à cause de l'illiquidité à la Bourse suisse, mais uniquement dans l'ETF SMI de Credit Suisse. En conséquence nous suivons l'indice en maximal à 100% ou, justement moins, si notre saisie du sentiment l'exige.

**Conclusion:** La plus value du Swiss Behavior Portefeuille se profile particulièrement lors d'un SMI à la baisse. Si le SMI monte, ce portefeuille monte à peu près pareillement.

### **Cours à l'Université de Zurich depuis 10 ans**

#### **« Les marchés financiers comme systèmes de communication - un modèle systémique »**

De septembre à décembre 2013, nous examinerons des domaines de recherche tels que Modern Portfolio Theory, CAPM, EPFZ- et KOF-Research, Behavioral Finance, psychologie sociale et nous ferons une analyse critique de l'ensemble en lien avec les sciences de la communication (communication d'individu, d'entreprise et du système, fonctionnement/dysfonctionnement des médias). A la fin, si cela est possible dans la pratique, nous construirons, avec les résultats, notre modèle d'investissement.

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

Neuchâtel-Auvernier, le 7 janvier 2013

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini