



A l'attention de nos investisseurs

3^{ème} trimestre 2014

Chers investisseurs,

AS Swiss Behavior

Ce portefeuille boucle les 9 premiers mois avec un alpha de 1.69% en courant un risque systématique inférieur à la moyenne de 0.960 ($1 \triangleq 100\%$ d'exposition en actions). Bien que notre Swiss ait été investi en moyenne à « seulement » 96.0%, nous avons réussi à générer un alpha, et ce malgré les +7.71% du SMI.

AS Global Behavior

Mi-mai ce portefeuille enregistrait un retard de 5.52% par rapport au MSCI World, ce qui est misérable. Bien que ce portefeuille ait diminué son retard depuis à -3.24%, nous restons pour cette année très sceptiques pour un alpha jusqu'en fin d'année.

Tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss sur www.assetservices.ch

Neuchâtel-Auvernier, le 3 octobre 2014

Dr. sc. soc. André Wuerth et Claire de Weck Piattini