



Asset Services SA

A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

Nos portefeuilles au 1er trimestre 2002

Sans un contrôle strict, les résultats sur deux ans seraient encore pires

Chers investisseurs,

En dépit des aléas, les deux ans écoulés invitent à une brève rétrospective. Ce que chacun attend, ce sont des bénéfices, ce que nous livrons, du moins à court terme, ce sont des pertes. Celles-ci se sont produites en juin et décembre 2000 et en septembre 2001, ce qui a conduit aux valeurs indiquées ci-dessous. Ces valeurs elles-mêmes varient en fonction du moment d'engagement de l'investisseur, mais, dans tous les cas de figure, elles seraient encore inférieures de 5 à 10% si nous ne maîtrisions pas les frais collatéraux. C'est ainsi que fonctionne, en tout état de cause, le concept d'AS: honoraires si performance – après déduction des frais. Par ailleurs, il y a aussi eu des périodes pendant lesquelles les pertes ont été réduites: de juillet à novembre 2000 et de mars à mai 2001.

Durant les deux années passées, des événements d'une fréquence et d'une gravité hors du commun se sont accumulés. Du côté des marchés financiers, c'est la descente aux enfers; aux USA, des trous illisibles dans les bulletins de vote transforment l'élection d'un président des Etats-Unis en une «never ending story». L'année 2001 s'ouvre sur une mesure insolite: la FED met en route une série historique de réductions des taux d'intérêt; en Californie, les lumières s'éteignent tandis que, simultanément, on décide une restitution d'impôt de l'ordre du milliard d'USD. Après le 11 septembre, le monde ne sera plus jamais comme avant, et Anthrax entre en scène. 2002 commence avec Enron/Andersen et finira avec... ?

Résultats

En dépit de tous les efforts, le portefeuille en actions Gold encaisse une perte d'env. 50% (secteurs) et le Blue d'env. 20% (Blue Chips). A long terme la performance du portefeuille Gold reste quand même la meilleure! Autre (modeste) consolation: grâce au timing, les indices de référence ont été battus. Comme dirait Souchon: c'est déjà ça.

Les frais et le concept AS

- Diversification, achat et vente à des prix très avantageux (et que nous nous efforçons toujours de faire baisser)
- Sélection des instruments de placement avec des frais de gestion les plus bas possibles
- Depuis octobre, les portefeuilles sont réinvestis à neuf, la devise étant toujours: frais de dépôt aussi bas que possible
- Exploiter les inefficiences des marchés grâce aux analyses macro
- Les portefeuilles Equilibré et Retenu ont été complétés par deux fonds en obligations: un Convertible et un Marchés émergents

et AS ?

AS est bien diversifié et compétitif, ce qui assure la couverture de ses frais. Entre 2000 et 2001, nous avons doublé les investissements dans la transmission des données et dans le marketing, tout en restant dans les chiffres noirs et en bénéficiant d'une notoriété plus élevée. Et, last but not least: le réviseur d'AS ne s'appelle pas Andersen...

La performance des quatre portefeuilles

| | 1999 | 2000 | 2001 | depuis 1.1.1999 | depuis 1.1.1997 | 01.01.02 31.03.02 |
|------------------------------|-------|--------|--------|-----------------|-----------------|----------------------|
| Croissance Gold (sectoriel) | 152.4 | - 19.4 | - 24.1 | 38.3 | --- | - 4.4 |
| Croissance Blue (Blue Chips) | 45.6 | 8.7 | - 19.4 | 24.9 | --- | 0.2 |
| Equilibré | 15.3 | 2.8 | - 11.1 | 5.3 | 24.7 | 0.1 |
| Retenu | 0.9 | 4.9 | 0.7 | 6.9 | 15.8 | 0.3 |

Auvernier, 4.04.2002

Dr. André Wuerth