



A l'attention de nos investisseurs

2^e trimestre 2011

Chers investisseurs,

Lors du premier semestre 2011, notre portefeuille Swiss Behavioral Equity, âgé de 5 ans, enregistre une avance de 2.87% par rapport à son benchmark, le SPI. Notre portefeuille Global Behavioral ETF, qui a onze ans, enregistre un retard de 2.78%.

Ainsi s'achève pour nous un premier semestre 2011 peu spectaculaire Et pourtant, notre référence, c'est-à-dire notre indicateur de sentiments des marchés indiquait, à mi-juin, une exposition inférieure à 100% (et que nous avons appliqué), ce qui n'a plus été vu depuis l'été 2010.

Sur le plan structurel, nous ne sommes pas satisfaits de nos deux portefeuilles, car nous ne disposons pas d'une avance durable par rapport à chaque benchmark. Il va de soi que, pour le reste de l'année, nous allons y œuvrer, mais il sera plus important encore pour nous de maîtriser nos émotions et de ne pas faire dans l'activisme, mais d'appliquer, d'une manière systématique, notre concept. Un concept que nous avons d'ailleurs présenté en détail, le 27 juin à Zurich, lors de notre séminaire intensif BEHAVIORAL FINANCE, à un public d'une attention hors norme.

Vous trouverez tous les détails concernant les portefeuilles Global et Swiss Behavioral sur www.assetservices.ch

Neuchâtel-Auvernier, le 4 juillet 2011

Dr. André Wuerth