



Asset Services SA

## **Investorenbrief**

2. Quartal 2012

### Geschätzte Investoren

Mit einem Alpha von 9.51 % bei einem systematischen Risiko von 0.87 schliesst unser Global Behavior ETF Portefeuille das erste Halbjahr 2012 ab.

Ein systematisches Risiko von 1 bedeutet beim AS Risk Management 100% Aktienexposure. Aufgrund unserer wöchentlichen Stimmungsmessung (immer am Mittwoch) schwankte das Aktienexposure während dieser zwei Quartale zwischen 99% und 74%, was im Schnitt 87% Aktienexposure bzw. ein systematisches Risiko von 0.87 ergibt.

Obwohl unser Global im ersten Quartal nie 100% long war, ist es trotzdem mehr als der MSCI World gestiegen und im zweiten Quartal weniger als sein Benchmark gesunken.

Dieses Verhalten ist allerdings nicht nur unserer Stimmungsmessung und unserem daraus resultierenden systematischen Risiko zuzuschreiben, sondern auch unserem Umgang mit dem unsystematischen Risiko. Wir selektionieren unsere Titel emotionslos, indem wir ihr Verhalten ohne jegliches Framing bzw. ohne jegliche Erwartungshaltung messen.

Den Mehrwert, der aus unserem Zusammenspiel von systematischem Risiko (Stimmungsmessung) und unsystematischem Risiko (emotionslose Titelselektion) entsteht, hat vor wenigen Tagen auch eine Modellierung durch die Universität Zürich, Leitung Prof. Thorsten Hens, Institut Banking und Finance, bestätigt. Dort erstreckte sich der Beobachtungszeitraum jedoch auf 3.5 Jahre.

Alle Details zu den Portefeuilles Global und Swiss unter [www.assetservices.ch](http://www.assetservices.ch)

Neuchâtel-Auvernier, den 5. 7. 2012

Dr. André Wuerth et Claire de Weck-Piatini