



Asset Services SA

Investorenbrief

2. Quartal 2013

Geschätzte Investoren

Mit einem Alpha von 3.73 % bei einem systematischen Risiko von 0.97 schliesst unser Global Behavior ETF Portefeuille das erste Halbjahr 2013 ab.

Ein systematisches Risiko von 1 bedeutet beim AS Risk Management 100% Aktienexposure. Auf der Grundlage unserer wöchentlichen Stimmungsmessung (immer am Mittwoch) betrug das Aktien-Exposure Mitte März und Mitte bis Ende Mai 100%. Ende Juni steht das Exposure bei 87.9%.

Das Alpha von 3.73% ist das Ergebnis unseres dreistufigen Investment Process (dargestellt auf S. 6 unseres Fondsprojekts « Investment Strategie für schweizerische Institutionelle Investoren AS Global Behavior ETF Anlagefonds Lux »). Ausschlaggebend ist beim maximalen Exposure (100%) die emotionslose Titelselektion (Stufe 2 des Investment Process) und die Portefeuille-Konstruktion (Stufe 3: Buy und Sell Order-Setzung).

Die Stimmungsmessung (Stufe 1) bestimmt das Aktien-Exposure. Sie kommt vor allem bei Markteinbrüchen zum Zuge, weil sie Anti-Herding erzwingt und das Aktien-Exposure abbaut. Bei weiter fallenden Märkten generiert dann zunehmend die Stimmungsmessung das Alpha, weil das Aktien-Exposure sinkt und dadurch Werterhalt, das erste Anlageziel, sichergestellt wird. Bei steigenden Märkten sind wir zwischen 90 und 100% long. Ein Alpha entsteht in einem solchen Fall dank Stufe 2 und 3.

Das Swiss Behavior Portefeuille funktioniert gleich, einfach ohne Stufe 2 (emotionslose Titelselektion). Wir sind der Stimmungsmessung folgend im Index SMI (ETF XMTCH von BlackRock) investiert. Fazit: mit einem durchschnittlichen Halbjahres-Exposure von 96.3% haben wir dank dem ETF und den darin berücksichtigten Dividenden ein Alpha von 0.70% generiert. Sinkt der SMI, wie zum Beispiel bis zum 25. Juni, steigt das Alpha auf 1.08%, bei einer Aktien-Exposition von 91.3% per 28. Juni.

Die Universität Zürich hat unter Leitung von Prof. Thorsten Hens, Institut Banking und Finance, dieses Zusammenspiel während 3.5 Jahren modelliert. Ergebnisse sind auf Seite 38 unseres Fondsprojekts « Investment Strategie für schweizerische Institutionelle Investoren AS Global Behavior ETF Anlagefonds Lux » abgebildet.

Alle Details zu den Portefeuilles Global und Swiss unter www.assetservices.ch

Neuchâtel-Auvernier, den 2. 7. 2013

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini