



Asset Services SA

## **Investorenbrief**

3. Quartal 2011

### Geschätzte Investoren

+ 0.12% beim Swiss Behavioral Equity Portefeuille zum SPI in den ersten neun Monaten 2011 und + 0.13% beim Global Behavioral ETF Portefeuille zum MSCI World im dritten Quartal.

Mit einem solchen Resultat sind wir nicht zufrieden. Es zeigt nämlich, dass wir unseren Sentiment-Exposure-Index (SEI) noch nicht ausreizen.

### Kurz das Wichtigste zu unserem Sentiment-Exposure-Index (SEI):

1. Der AS Sentiment-Exposure-Index ist kein Prognose-Instrument. Wir machen eine historische Wochenanalyse vom Mittwoch der Vorwoche bis zum Mittwoch (Gegenwart) und extrapolieren dies um eine Woche in die Zukunft. Am Folgemittwoch revidieren wir unsere historische Analyse, wenn nötig. So arbeiten wir uns kontinuierlich und beharrlich durch die Märkte.
2. Die EXPOSURE-Zahl, nicht die Sentiment-Messung, ist wichtig. Unseres Erachtens kann Sentiment an den Märkten auf mehrere Arten gemessen werden. Entscheidend ist die zwingende Verbindung von Sentiment und Aktien-Exposure bzw. der Zwang zum Anti-Herding.
3. Der SEI ist eine Risiko-Kennzahl und wird nur im Abonnement veröffentlicht.

Neuchâtel-Auvernier, den 4. 10. 2011

Dr. André Wuerth