



Asset Services SA

## **Investorenbrief**

3. Quartal 2013

Geschätzte Investoren

### **AS Global Behavior**

Dieses Portefeuille schafft in den ersten 9 Monaten ein Alpha von 3.10% bei einem unterdurchschnittlichen systematischen Risiko von 0.981 ( $1 \cong 100\%$  Aktienexposure). Obwohl es im Durchschnitt also « nur » 98.1% investiert war, gelang es uns trotz der +12.46% des MSCI World, ein Alpha zu generieren, dies dank unserer emotionslosen ETF-Selektion.

### **AS Swiss Behavior**

Im Gegensatz zum Global arbeiten wir beim Swiss ohne ETF-Selektion, also nur mit dem XMTCH ETF auf den SMI. Je nach Stimmungsmessung sind wir beim XMTCH maximal 100% investiert, oder eben weniger, weshalb wir nur bei einem sinkenden SMI ein Alpha generieren können. So geschehen im 2. Quartal: der SMI sank um 1.67%, unser Swiss, mit 90.1% investiert, sank um 0.33%. Year to date weist dieses Portefeuille zum SMI (+17.59%) ein Alpha von 0.36% auf, bei einem unterdurchschnittlichen systematischen Risiko von 0.965.

### **Der Sentiment-Exposure-Index (SEI) - unser Leuchtturm**

Jeden Mittwoch gibt unser Sentiment-Exposure-Index das Aktienexposure an. Ist es kleiner als 100%, reduzieren wir in beiden Portefeuilles das systematische Risiko emotionslos auf unter 1.

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

Neuchâtel-Auvernier, den 3. 10. 2013

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini