



Investorenbrief

3. Quartal 2015

Geschätzte Investoren

Die Downside Protection funktioniert im Swiss Behavior Portefeuille gemäss unserem Investment Ansatz: der SMI verliert in den ersten 9 Monaten 5.23%, unser Swiss Behavior Portefeuille 2.99%, das Alpha beträgt 2.24%. Bei diesem Portefeuille arbeiten wir nur mit einem einzigen ETF, dem SMI ETF von iShares BLACKROCK. Aufgrund unseres Sentiment-Exposure-Index reduziert das Swiss Portefeuille in dieser Zeitspanne sein Exposure auf 87.5% und ist damit 12.5% Cash. Die Kehrseite dieses Ansatzes ist, dass das Swiss Portefeuille nicht stärker als der SMI, sein Benchmark, steigen kann.

Beim Global Behavior Portefeuille machen wir hingegen ETF-Picking, um auch ein Alpha in steigenden Märkten zu generieren, was uns seit 2004 in 8 von 10 Jahren gelungen ist. Die Kehrseite beim ETF-Picking ist, dass auch eine Unterperformance entstehen kann, was aktuell mit 4.27% der Fall ist. Eventuell wird 2015 also in 11 Jahren das dritte Jahr mit einer Unterperformance (bei 8 Jahren mit einem Alpha).

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

Neuchâtel-Auvernier, den 5. 10. 2015 Dr. André Wuerth, Sonja Christensen Vauthier und 吕晓芳