



Asset Services SA

## **Investorenbrief**

4. Quartal 2011

### Geschätzte Investoren

Unser Hauptanlageziel (Nr. 1) lautet: Verluste abschneiden.

Das sekundäre Anlageziel (Nr. 2) lautet: Benchmark schlagen.

Am 28. August und 5. Okt 2011 steht unsere Sentimentmessung auf 3.7 (von max. 11). Unsere beiden Portefeuilles verzeichnen ein Aktien-Exposure von 55.1% und sind somit 44.9% cash. Am 3. und 4. Okt. gewinnen beide Portefeuilles zu ihren jeweiligen Indices (MSCI World und SPI) über 2% und schlagen somit ihre Benchmarks weiter im Jahr.

Ab dem 5. Oktober beginnt gemäss Bloomberg für den S&P 500 "the best fourth quarter since 2003". Fazit: Unsere Portefeuilles schliessen 2011 zu ihren Benchmarks mit einem Rückstand von 3.90% (Global) und 4.31% (Swiss). 45% Cash können wir in diesen drei Monaten nicht wettmachen.

Das ist im Hinblick auf unser sekundäres Anlageziel (Nr. 2) nicht befriedigend. Aber Anlageziel Nr. 1 (Verluste abzuschneiden) haben wir umgesetzt, und somit Anti-Herding praktiziert, was sich anfangs Oktober bewährte und sich im November mit einem Gewinn von rund 1% zum jeweiligen Benchmark äussert.

### Genauer informiert werden Sie

1. jeden Mittwoch (Sentiment-Exposure-Index im Abonnement) und mit den Monatsberichten;
2. besonders aufschlussreich ist eine Präsentation unseres Sentiment-Exposure-Indexes;
3. und detaillierte Angaben finden Sie auch auf [www.assetservices.ch](http://www.assetservices.ch).

Neuchâtel-Auvernier, den 13. 1. 2012

Dr. André Wuerth und Clarie de Weck