



Asset Services SA

Investorenbrief

4. Quartal 2013

Geschätzte Investoren

Unser Global Behavior ETF Portefeuille beschliesst das Jahr 2013 mit einem Alpha von 2.85% bei einem systematischen Risiko von 0.986. Im Schnitt war dieses auf unserer Stimmungsmessung beruhende dynamische Aktien-Cash-Portefeuille also 98.6% in ETFs investiert und 1.4% Cash. Es erreichte sein tiefstes Aktienexposure am 26. Juni 2013 mit 87.9% long und 12.1% Cash.

Auch unser Swiss Behavior Portefeuille schlägt seinen Benchmark, den SMI. Dies ist der guten Performance des iShares SMI® (CH) ETF zuzuschreiben, denn unser Swiss Portefeuille war 2013 im Schnitt «nur» 97.0% long, generierte aber trotzdem 20.31% Performance (nach Kosten), der SMI 20.24%. Es erreichte sein tiefstes Aktienexposure am 4. September 2013 mit 89.8% long und 10.2% Cash.

Der Unterschied zum Global besteht darin, dass wir beim Swiss wegen der Illiquidität an der Schweizer Börse nicht Einzeltitel halten, sondern ausschliesslich mit dem BlackRock/iShares (ehem. Credit Suisse) SMI-ETF arbeiten. Wir folgen dem Index also max. zu 100% oder eben weniger, wenn unsere Stimmungsmessung dies verlangt. Dieses Konzept haben wir 2012 nach Gesprächen mit Institutionellen in St. Gallen und Dübendorf / ZH eingeführt - es ist exakt auf Institutionelle zugeschnitten:

- höchste Liquidität,
- steigt in etwa mit dem SMI bei unterdurchschnittlichem Marktrisiko,
- sinkt weniger als der Benchmark SMI.

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

Neuchâtel-Auvernier, den 7. 1. 2014

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini