



Asset Services SA

Investorenbrief

4. Quartal 2014

Geschätzte Investoren

Unser Swiss Behavior Portefeuille beendet das Jahr mit einem Alpha von 0.53% bei einem systematischen Risiko von 0.950. Unser Global Behavior ETF Portefeuille beschliesst 2014 mit einem Alpha von 0.85% bei einem systematischen Risiko von 0.955.

Das Global Behavior Portefeuille (lanciert 1999) hat den MSCI World (Benchmark ACWI) in den letzten 10 Jahren 8 Mal geschlagen. Das Swiss Behavior Portefeuille (lanciert 2007) hat seinen Benchmark (SMI) in 6 von 8 Jahren geschlagen.

Performance 2014

	Performance %		Alpha %	Marktrisiko	tiefstes Exposure %
	AS	Benchmark			
Swiss Behavior	10.04	9.51	0.53	0.950	74.1
Global Behavior	2.95	2.10	0.85	0.955	72.3

Unsere wöchentliche Stimmungsmessung

Beide Portefeuilles werden durch unsere wöchentliche Stimmungsmessung der Aktienmärkte gesteuert und erreichten Mitte Oktober ihr tiefstes Aktienexposure des Jahres, nämlich 72.3% beim Global bzw. 74.1% beim Swiss.

Unser Investment Process

Unser Investment Process zielt in erster Linie auf Werterhalt und erst in zweiter Linie auf ein Alpha. Dies ist der Grund, weshalb beide Portefeuilles den Benchmark nicht immer schlagen, weil die Portefeuilles bei schlechter Marktstimmung mit bis zu 50% Cash gestellt werden (Ziel 1: Werterhalt). Unter Umständen kann der Zeitraum bis Ende Jahr dann bei anschliessend stark steigenden Märkten zu kurz sein, um mitzuhalten (Ziel 2: Alpha). So geschehen im Jahr 2011.

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

Neuchâtel-Auvernier, den 6. 1. 2015

Dr. André Wuerth et Claire de Weck Piattini