



Asset Services SA

## Investorenbrief

4. Quartal 2015

Geschätzte Investoren

### Swiss Behavior Equity (SBE)

Mit + 150 Basispunkten schliesst dieses Portefeuille (PF) 2015 über seinem Benchmark (SMI), bei einem systematischen Risiko von 0.940 (also 94% im SMI ETF investiert, 6% Cash). Nur ein einziges Mal war das PF zu 100% investiert, nämlich am 5. Mai. Am 30. Sept. war sein Exposure mit 83.1% am tiefsten. Folgend markante SMI Bewegungen und das Verhalten unseres SBE:

Zeitraum	SMI Performance %	Alpha SBE in Basispunkten
13.01. – 16.01.	- 14.93	+ 101
21.04. – 12.05.	- 2.92	+ 130
02.01. – 29.09.	- 7.35	+ 262
29.09. – 30.12.	+ 5.94	- 134

Fazit

Unsere Stimmungsmessung mit wöchentlicher Festlegung des Exposures bewirkt, dass das Swiss Behavior Equity PF erneut, und damit in 7 von 9 Jahren, seinen Benchmark SMI schlägt – bei unterdurchschnittlichem Risiko.

### Global Behavior Equity (GBE)

- bis 17. März Allokation der Regionen-, Sektoren-, Länder-ETFs bewirkt ein Alpha von 0.60%
- bis 25. Aug. Reduktion des Exposures auf 90%, Alpha des GBE fällt auf -4.78%
- bis 29. Sept. weitere Reduktion des Exposures auf 75%, Alpha verbessert sich auf -3.82%
- bis 13. Okt. Rebound Benchmark + 7.42%, Alpha bei Exposure 75% fällt auf -6.41%
- bis 31. Dez. Benchmark + 0.74%, Alpha verbessert sich wieder auf -4.49%

Fazit

Unsere Stimmungsmessung mit wöchentlicher Festlegung des Exposures in Kombination mit unserer ETF-Allokation bewirkt, dass das Global Behavior Equity PF von 2005 bis 2015 seinen Benchmark, den MSCI ACWI in 8 von 11 Jahren schlägt – bei unterdurchschnittlichem Risiko. Kurzfristig kann die ETF-Allokation aber falsch sein.

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

Neuchâtel-Auvernier, den 7. 1. 2016

Dr. André Wuerth, Sonja Christensen et 吕晓芳