



Investorenbrief

1. Quartal 2012

Geschätzte Investoren

Mit einem Aktien-Exposure von durchschnittlich 93.1% im ersten Quartal 2012 (und damit einem unterdurchschnittlichen Risiko) ist es uns dank unserer emotionslosen Titelselektion trotzdem gelungen, den MSCI World Index um 5.93% zu schlagen (MSCI World +11.28, AS Global Behavior ETF Portefeuille + 17.21%).

Unser Swiss Behavioral SMI ETF Portefeuille, welches seit dem 1.1.2012 aufgrund der mangelnden Liquidität an der Schweizer Börse keine Einzeltitel mehr, sondern gleich den gesamten SMI im Auge behält und sich dabei und zuerst auf einen sinkenden und erst zweitrangig auf einen steigenden SMI konzentriert, vermochte den SMI trotzdem zu schlagen, nämlich mit 0.01%. Das Aktien-Exposure betrug im ersten Quartal 2012 auch beim Swiss durchschnittlich 93.1% und entsprach somit einem unterdurchschnittlichen Risiko.

Das Aktien-Exposure für beide Portefeuilles wird durch unsere Sentimentmessung, die an jedem Mittwoch erfolgt, festgelegt.

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

Neuchâtel-Auvernier, den 3. 4. 2012

Dr. André Wuerth und Claire de Weck