



**ENISO** engineered  
**PARTNERS** investment  
solutions

# ENISO Systematic Risk

## Eine sicherer Alternative für unsichere Zeiten

---

ENISO Partners AG – Februar 2019



# Willkommen bei ENISO Partners AG

## **Bettina Meier**

Senior Kundenberaterin

Telefon +41 44 286 17 03

Email [bettina.meier@eniso-partners.com](mailto:bettina.meier@eniso-partners.com)



## **Nicholas J. Arthur, CIIA®**

Leiter Business Development

Telefon +41 44 286 17 07

Mobil +41 76 393 27 07

Email [nicholas.arthur@eniso-partners.com](mailto:nicholas.arthur@eniso-partners.com)



# ENISO Partners AG – ENgineered Investement SOLutions



2008

Gründung ENISO  
(FINMA Lizenz KAG)

1'500'000

CHF Aktienkapital

2'500'000

CHF Eigenkapital

7

Motivierte Mitarbeiter

21

Jahre Erfahrung im  
Durchschnitt

100%

Unabhängig,  
Aktien im Besitz des  
Managements und  
VRs

# Unsere Philosophie

- Gleichgeschaltete Interessen
- Identische Investitionstätigkeit für Kunden und Mitarbeiter
- Sicherheit und Vermögenserhalt steht im Fokus
- Transparenz

# Kundenspezifisches Dienstleistungsangebot

## ENISO Consulting

- Strategische Asset Allocation
- Taktische Asset Allocation
- Aktienselektion

## ENISO Mandate

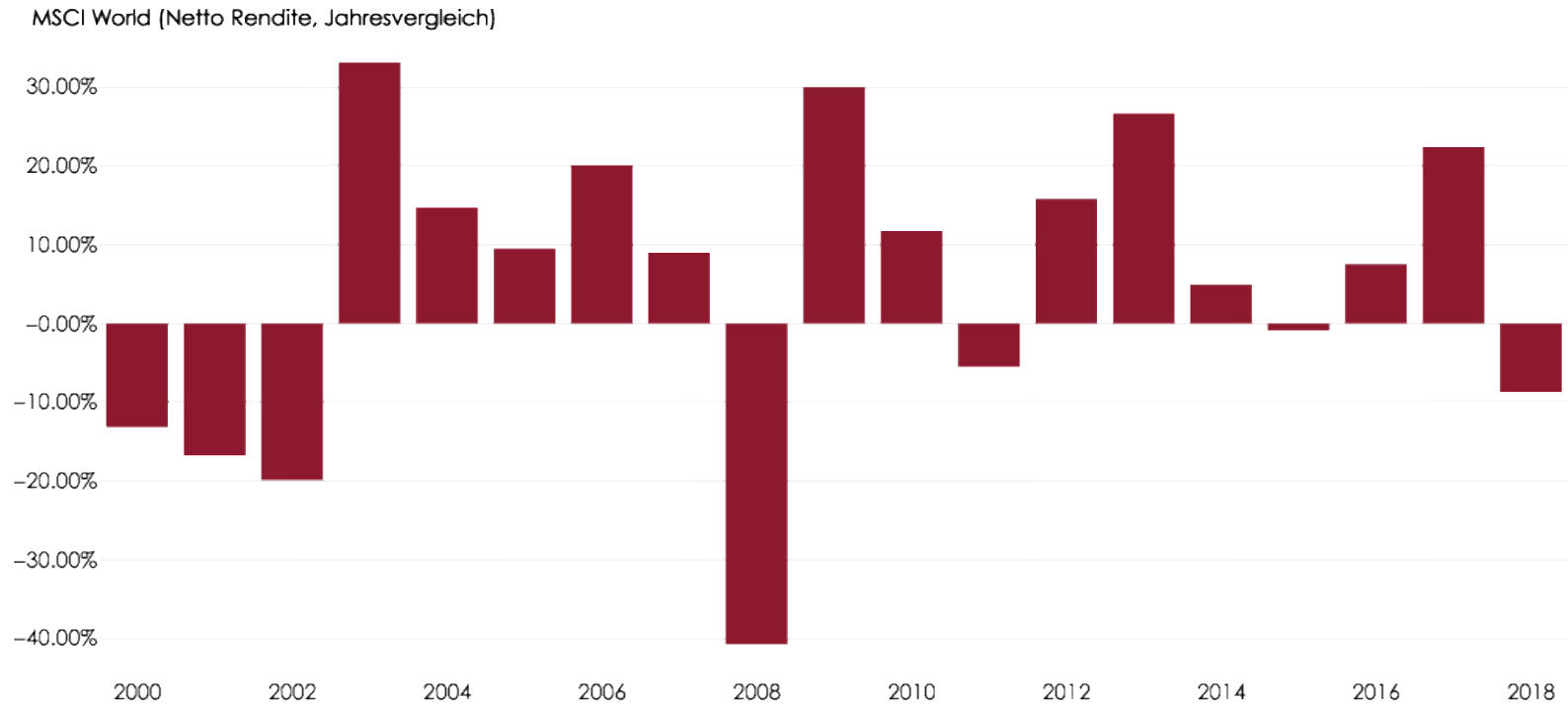
- Systematic (Return oder Risk) Mandate
- FX Mandate
- Insourcing von Mandaten

## ENISO Fonds

- ENISO Forte CH SMI Expanded®
- ENISO Forte E - Euroland
- ENISO Forte G – MSCI World
- **ENISO Systematic Risk (BVG konform)**
- Systematic FX Fund

## RÜCKBLICK 2018

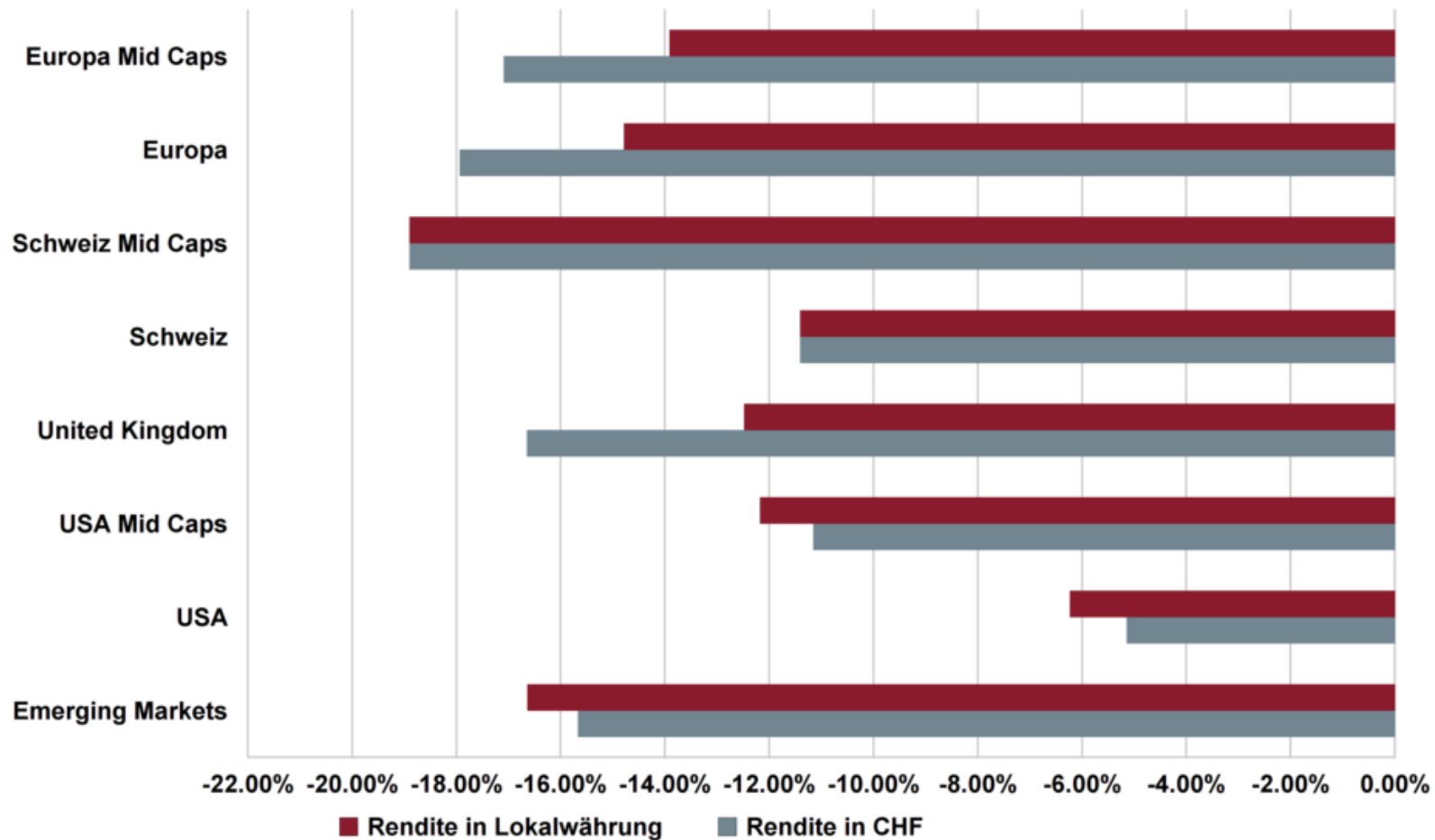
Die globalen Aktienmärkte erlebten ihr schlechtestes Jahr seit der Finanzkrise von 2008



## RÜCKBLICK 2018

# Schwierigstes Jahr seit 2008

Die globalen Aktienmärkte erlebten im Jahr 2018 ihr schwierigstes Jahr seit 2008. Die Obligationenmärkte vermochten die Rückschläge nur teilweise zu kompensieren







## RÜCKBLICK 2018

# Inflationssorgen wurden von Konjunkturängsten abgelöst

Nach einem drastischen Anstieg bis auf ein Niveau von 3.23% im November 2018, kamen die 10-jährigen US-Zinsen aufgrund von schwelenden Konjunktursorgen massiv zurück

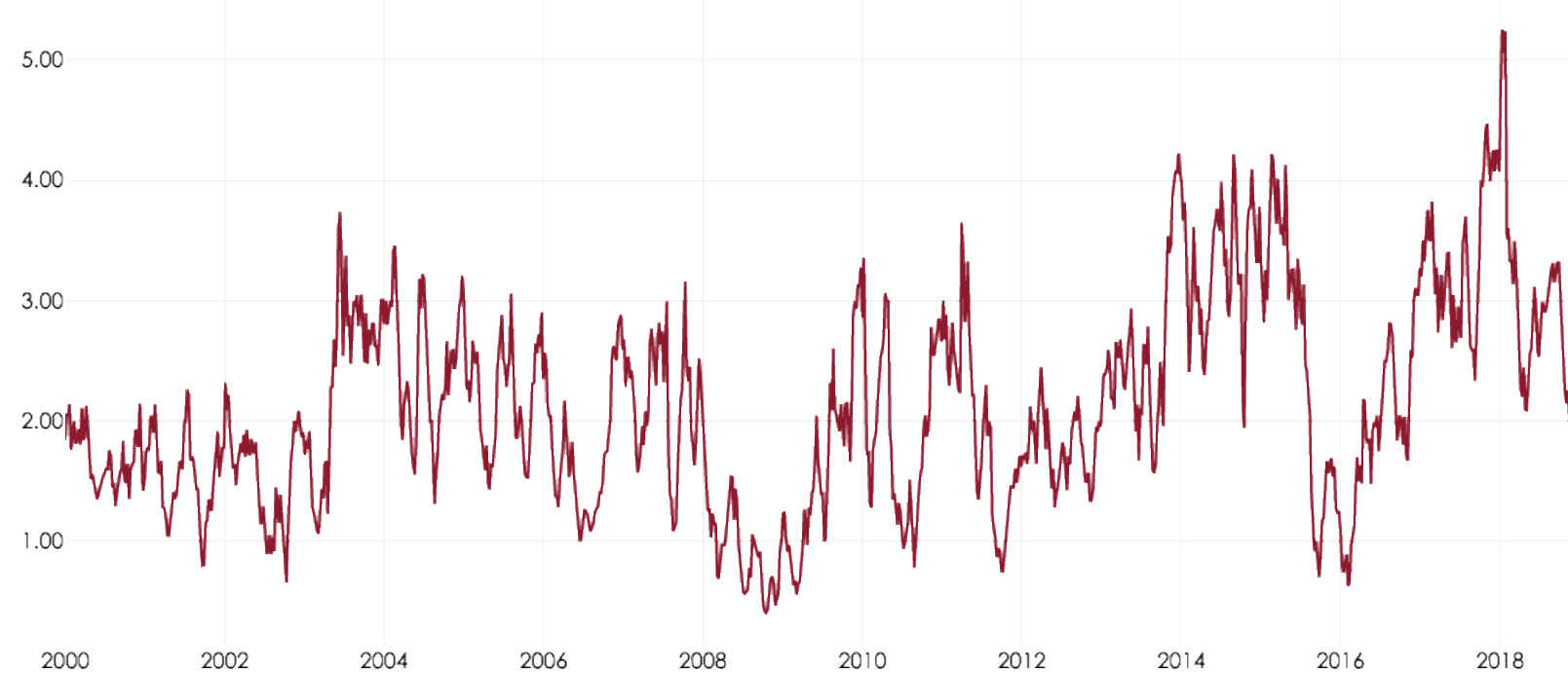


## RÜCKBLICK 2018

# Zwischen Euphorie und Panik

Die Investorenstimmung wechselt von  
übermäßigem Optimismus am Anfang  
des Jahres zum übertriebenen  
Pessimismus per Jahresausklang

Anleger Sentiment (Bull/Bear)

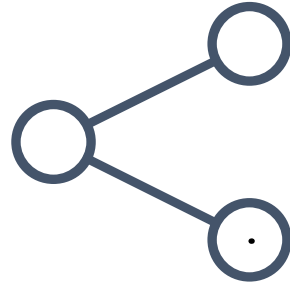


# ENISO Systematic Risk Strategie - USPs



## Risikokontrolliert

Aktive Steuerung der Risikoklassen (v.a. Aktien) zur Minimierung der Verluste bei fallenden Märkten



## Systematisch

Eigens entwickelte Analysemodelle zur optimalen Bestimmung der Asset Allocation und Titelselektion



## Ertragsstark

In steigenden Aktienmärkten profitiert der Investor von einer Aktienquote von bis zu 50%

# ENISO Systematic Risk Strategie - Abgrenzung zu konventionellen Balanced Strategien



|                                  | ENISO SYSTEMATIC RISK STRATEGIE   | KONVENTIONELLE BALANCED STRATEGIE  |
|----------------------------------|---|--|
| Steuerung der Anlageklassen      | Dynamisch (z.B. Aktien zwischen 0% und 45%)   | Strategisch statisch (geringfügige taktische Anpassungen)                      |
| Anlageverhalten                  | Diszipliniert, systematisch und regelbasiert  | Emotional ohne klare Regeln (Stock Picking)                                    |
| Verhalten bei steigenden Märkten | Defensiver als Benchmark  | Vergleichbar mit Benchmark   |
| Verhalten bei fallenden Märkten  | Weniger ausgeprägt als Benchmark aufgrund der flexiblen Aktienquote (bis 0%)                      | Vergleichbare Verluste wie Benchmark   |
| Passendes Investorenprofil       | Leichter Vermögensaufbau mit Fokus auf Vermögenserhalt (nach Inflation) bei geringen Schwankungen | Potentiell starker Vermögenszuwachs wobei hohe Volatilitäten akzeptiert werden |
| Passendes Risikoprofil           | Gering bis mittel   | Mittel bis hoch  |

# ENISO Systematisches Risiko – Aktive Bandbreiten der verschiedenen Anlageklassen

## FÜR DIE STABILITÄT

### Obligationen

- Qualität vor max. Rendite
- Kurz- bis mittelfristige Laufzeit
- Höchste Liquidität
- Sockelbeitrag

Allokation 45% - 95%

## FÜR DAS UNGEWISSE

### Alternative Anlagen

- ETFs auf Volatilitäten
- FX-Strategien
- Marktneutrale Strategien
- Positiver Beitrag bei unvorhergesehenen Events, sog. «Black Swans»

Allokation 0% - 5%

## FÜR DIE RENDITE

### Aktien

- Aktive Allokationssteuerung
- Aktive Faktorsteuerung
- Interne, systematische Modelle zur Selektion der attraktivsten Titel

Allokation 0% - 50%

## Eckdaten Fonds

Der **ENISO Systematic Risk Klasse 6 BVG** ist optimal einsetzbar innerhalb einer Vorsorgelösung

- **BVV II Konform**
- Flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 0% und 50%
- Flexible Steuerung der Obligationenquote zwischen 45% und 95%
- Zusätzliche Diversifikation anhand FX und Vola Strategien bis zu 5%
- **Kostengünstige Steuerung der Allokation mit Futures**
- **Keine Berücksichtigung von Immobilien**
- **Tiefe Vermögensverwaltungsgebühr (0.60% p.a. (TER 0.90%))**
- Bis 2% Ausgabekommission zugunsten Vertriebspartner
- **Schweizer Effektenfonds in CHF**
- Auflage am 16.12.2015 (als Mandat seit 2008)

## ENISO Systematic Risk Strategie

# Leistungsausweis

Der ENISO Systematic Risk Fund hatte mit minus 5.78% ein schwieriges 2018 aber konnte bereits zu Beginn des neuen Jahr 2.20% zulegen.



# Anlagephilosophie – Strukturiert, individuell und systematisch zur finalen Anlagestrategie resp. Portfolio

## 1. STRATEGISCHE AUSRICHTUNG

### «THrlvE» - Time Horizon Investment Engine

Definition des optimalen Anlagemix basierend auf den individuellen Bedürfnissen des Kunden:

- Risikoprofil
- Anlagehorizont
- Bedarf an stetigem Einkommen
- Familiäre Situation
- Etc.
- «SFES» (Six Forces Equity Selector)

## 2. TAKTISCHE AUSRICHTUNG

### «GFAS» - Global Fact Asset Selector

Modell zu Analyse des fundamentalen Börsenumfeld anhand marktrelevanter Indikatoren.

### «RAI» - Risk Appetite Indicator

Modell zur Analyse marktpsychologischer Grössen (Financial Behaviour).

*Gemeinsam helfen die Modelle eine im Zeitverlauf optimale Aktienallokation zu ermitteln, um Schwächephase abfedern und langfristige Renditechancen optimal nutzen zu können.*

## 3. TITELSELEKTION

### «SFES» - Six Forces Equity Selector

Aufgrund ihrer Ausprägung gegenüber verschiedenen fundamentalen und marktpsychologischen Variablen werden die Aktien klassiert.

### «GFSS» - Global Force Sector Selector

Durch eine geschickte systematische Rotation zwischen den Sektoren kann eine Mehrrendite erzielt werden.

### «SBS» - Systematic Bond Selector

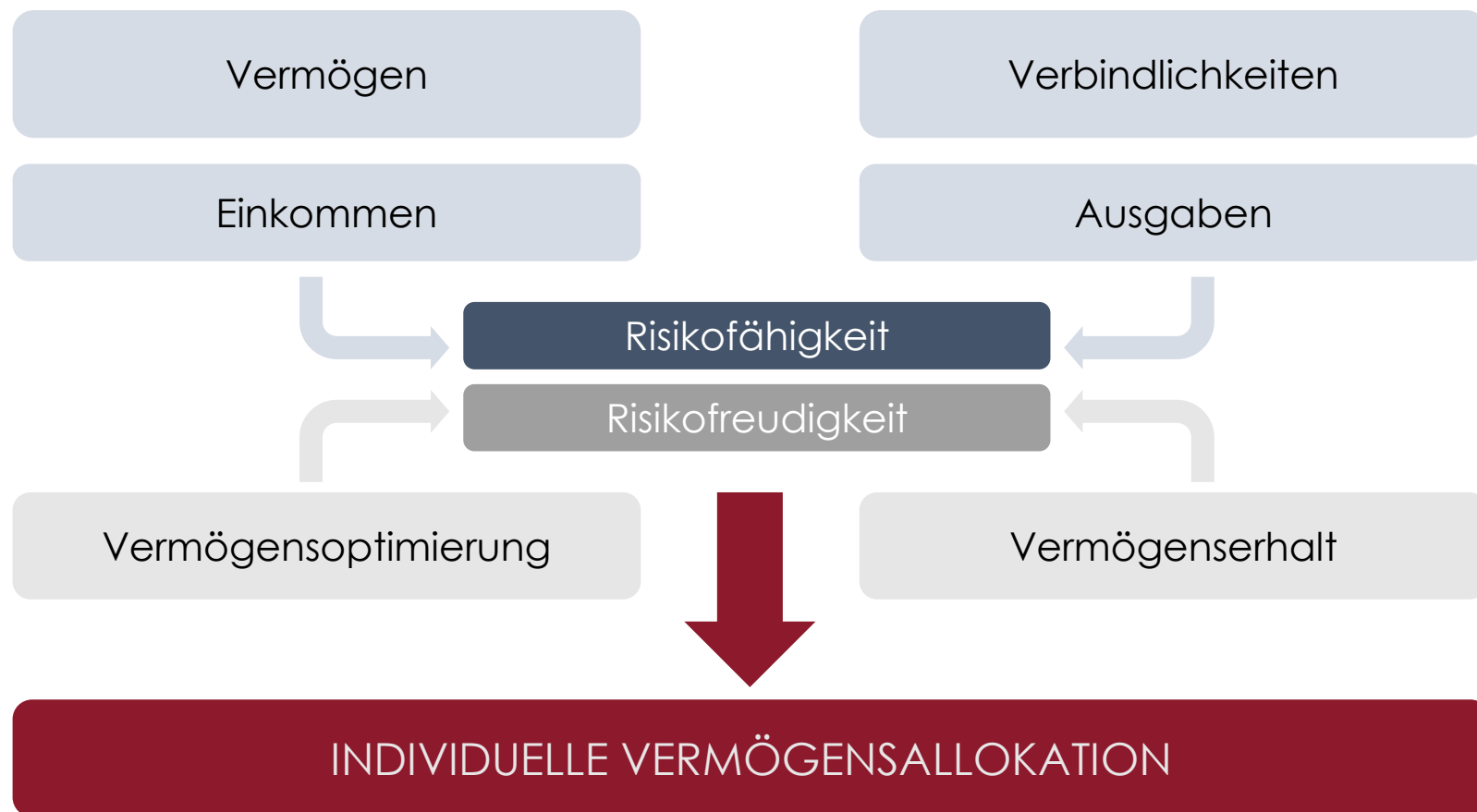
Systematisch wird der Markt auf qualitativ einwandfreie, gut handelbare und attraktive Obligation hin untersucht.



## ANLAGEPHILOSOPHIE

# 1. Strategische Ausrichtung

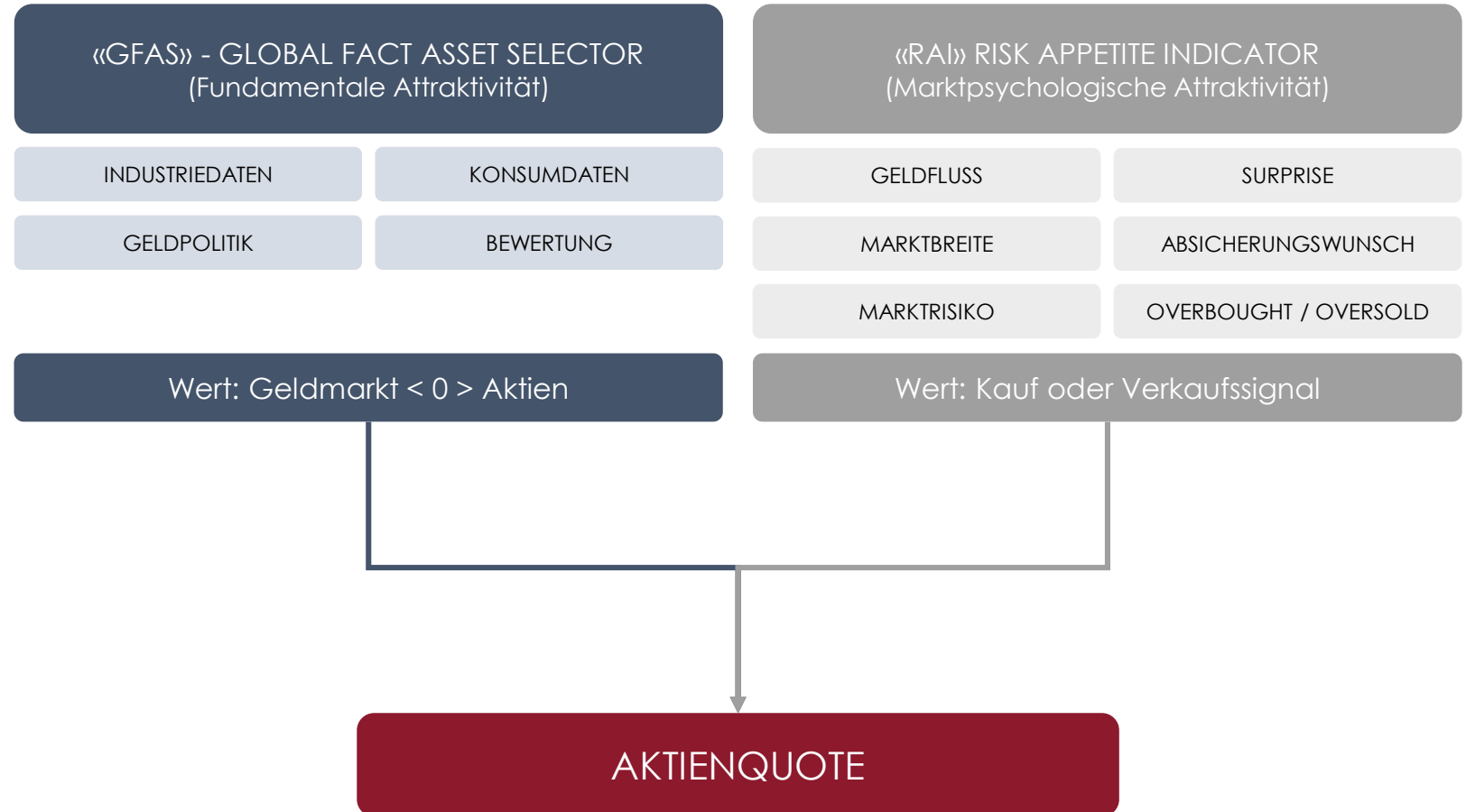
«THrlvE» Erlaubt eine 360°-Analyse zu erstellen



## ANLAGEPHILOSOPHIE

# 2. Taktische Ausrichtung

**Fundamentale (GFAS)** Faktoren werden mit **marktpsychologischen (RAI)** Elementen zur Steuerung der Aktienquote eingesetzt und führen mit hoher Wahrscheinlichkeit zu der richtigen Entscheidung



## ANLAGEPHILOSOPHIE

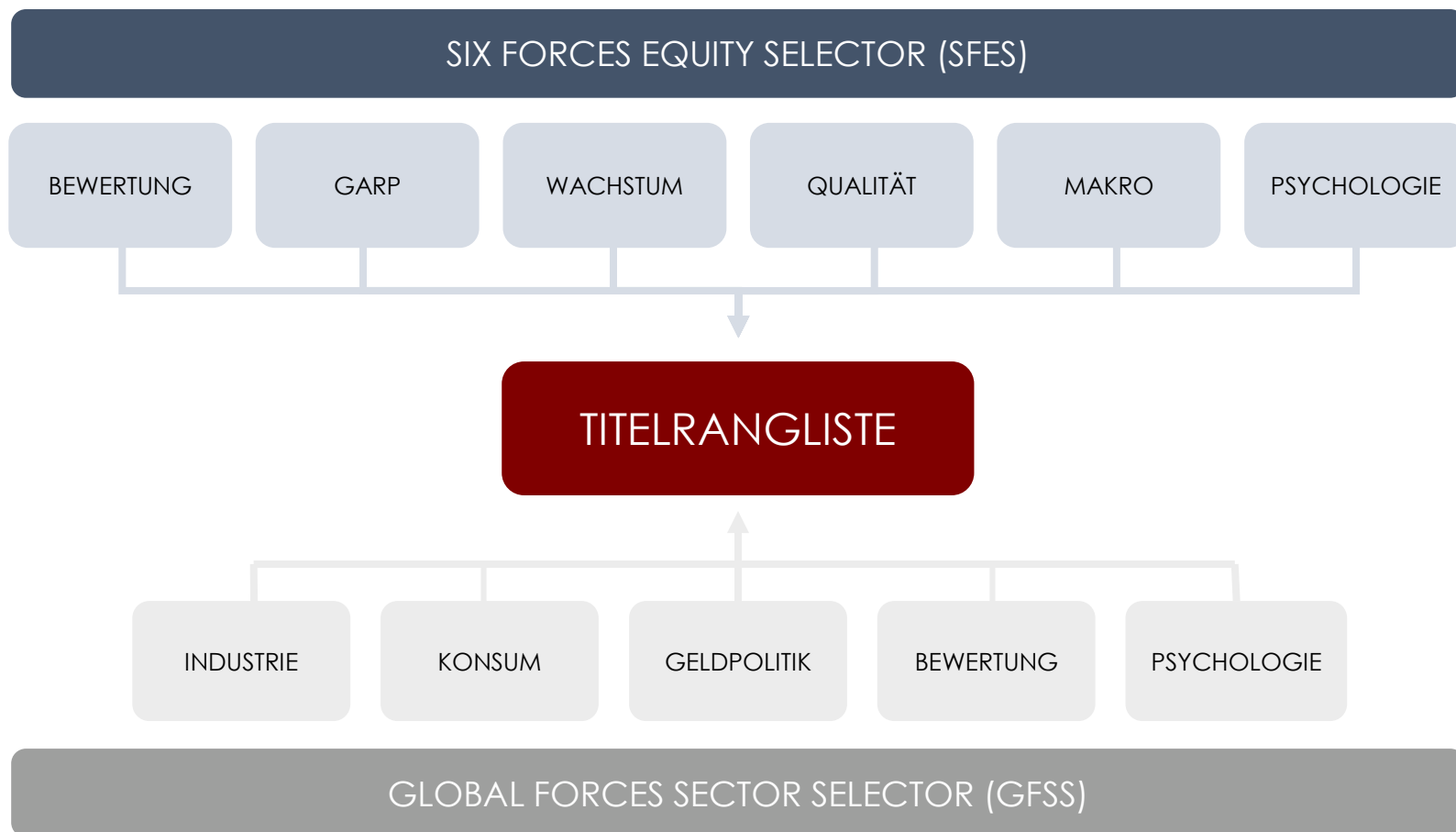
# «RAI» - Risk Appetite Indicator

Ausgeklügelter und antizyklischer markt-  
psychologischer Allokationsansatz

|                                | Anzahl Indikatoren | Signal         | 1 Wo | 1 Mo | 3 Mo | Wochen-Kommentar  |
|--------------------------------|--------------------|----------------|------|------|------|---|
| GELDFLUSS                      | 31                 | <b>Sell</b>    | ↑    | ↑    | ↑    | Outperformance der Zykliker innert<br>Wochenfrist   |
| SURPRISE                       | 18                 | <b>Sell</b>    | ↓    | ↑    | ↓    | Enttäuschende Erstanträge auf<br>Arbeitslosenhilfe  |
| MARKTBREITE                    | 24                 | <b>Sell</b>    | ↑    | ↑    | ↑    | Die Mehrheit der Sektoren<br>verbuchen Gewinne über die<br>Woche  |
| ABSICHERUNGSWUNSCH             | 6                  | <b>Buy</b>     | ↑    | ↑    | ↑    | Prozyklisches Verhalten der<br>Investoren - Absicherungsbedarf<br>sinkt markant   |
| MARKTRISIKO                    | 37                 | <b>Sell</b>    | ↓    | ↑    | ↓    | Marktrisiko legt geringfügig zu   |
| OVERBOUGHT / OVERSOLD          |                    | <b>Neutral</b> |      |      |      |   |
| <b>RISK APPETITE INDICATOR</b> | <b>116</b>         | <b>SELL</b>    | ↓    | ↑    | ↓    | Wende in der Zinspolitik der Fed<br>unterstützt die Märkte -<br>Nichtsdestotrotz kommt ENISO's<br>Risk Appetite Indicator geringfügig<br>zurück |

### 3. Titelselektion

Mehrwert bei der Auswahl von Einzelaktien durch Analyse von **fundamentalen** Bewertungsfaktoren, Erkenntnissen der **Behavioral Finance** sowie der **Sektorenzugehörigkeit**.



## ANLAGEPHILOSOPHIE

# Aktienauswahl (Beispiel SMI)

Priorisierung der Aktienauswahl durch  
Verknüpfung von Finanzmarktwissen & IT  
anhand mehr als 50 Faktoren

| Ranking | Stock                 | Score | Delta 1 | Delta 2 | Delta 3 | Delta 4 | Delta 5 | Faktor 1                   | Faktor 2                     | Faktor2                     |
|---------|-----------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| 1       | ROCHE HOLDING         | 145   | 0       | 0       | 1       | 0       | 0       | 1.0  <br>1.2066159271921   | 8.0  <br>56.0178742966519    | 2.0  <br>18.0361681297093   |
| 2       | THE SWATCH GROUP 'B'  | 149   | 0       | 0       | -1      | 0       | 0       | 12.0  <br>1.06762356791841 | 1.0  <br>665.37952556835     | 16.0  <br>2.79342515208129  |
| 3       | RICHEMONT N           | 154   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 10.0  <br>1.07161827994453 | 2.0  <br>367.432455237276    | 12.0  <br>4.5826359876576   |
| 4       | ADECCO 'R'            | 159   | 0       | 2       | 2       | 1       | -1      | 6.0  <br>1.11107217323974  | 3.0  <br>153.162985094045    | 15.0  <br>2.92955672257501  |
| 5       | NESTLE 'R'            | 175   | 0       | -1      | 0       | 0       | 1       | 7.0  <br>1.1093432797211   | 13.0   -<br>15.3730042247912 | 4.0  <br>10.8165295799726   |
| 6       | SWISSCOM 'R'          | 187   | 1       | -2      | 0       | 0       | -1      | 9.0  <br>1.09055734508836  | 14.0   -<br>61.3200454402831 | 1.0  <br>19.050035876331    |
| 7       | LONZA GROUP           | 188   | -1      | 1       | 0       | 0       | 0       | 14.0  <br>1.04843034093114 | 11.0  <br>22.1761275570857   | 6.0  <br>6.17617870968328   |
| 8       | JULIUS BAER GRUPPE    | 191   | 0       | 1       | 0       | -1      | 1       | 16.0  <br>1.00903838145024 | 7.0                          | 14.0  <br>4.30749796085109  |
| 9       | NOVARTIS 'R'          | 203   | 0       | -1      | -2      | 0       | 0       | 11.0  <br>1.07112045876959 | 12.0  <br>21.5867300790441   | 3.0  <br>10.982335071306    |
| 10      | CREDIT SUISSE GROUP N | 213   | 2       | 2       | -2      | 1       | -1      | 20.0  <br>1.00253739198479 | 7.0                          | 17.0  <br>1.32686749740977  |
| 11      | SIKA                  | 218   | -1      | 1       | -1      | 2       | -1      | 4.0  <br>1.16112684106835  | 5.0  <br>83.9021464127285    | 11.0  <br>5.58137475863906  |
| 12      | SGS 'N'               | 223   | -1      | -1      | 1       | 0       | 3       | 3.0  <br>1.16258399945501  | 6.0  <br>77.770466877214     | 10.0  <br>5.85297778103222  |
| 13      | UBS GROUP             | 228   | 2       | -3      | 1       | 1       | -1      | 17.0  <br>1.00751025523836 | 7.0                          | 18.0  <br>0.64779507637689  |
| 14      | ZURICH INS. GROUP     | 233   | -1      | 0       | 1       | -4      | 0       | 15.0  <br>1.01469286351021 | 7.0                          | 13.0  <br>4.4425969139095   |
| 15      | ABB LTD N             | 235   | 2       | 2       | -2      | -1      | 1       | 8.0  <br>1.09344371859073  | 4.0  <br>110.379198959948    | 9.0  <br>6.01828677357896   |
| 16      | SWISS LIFE HOLDING    | 244   | 2       | 0       | 0       | 0       | -2      | 19.0  <br>1.00435308538556 | 7.0                          | 20.0  <br>0.149912439920945 |
| 17      | GIVAUDAN 'N'          | 245   | -3      | 1       | 0       | 0       | 0       | 5.0  <br>1.11744405922234  | 7.0  <br>58.6490075343454    | 5.0  <br>7.74992756766478   |
| 18      | SWISS RE              | 252   | 1       | -3      | 0       | 1       | 3       | 18.0  <br>1.00438504477338 | 7.0                          | 19.0  <br>0.566855685289265 |
| 19      | LAFARGEHOLCIM         | 256   | -3      | 1       | 2       | 0       | 0       | 13.0  <br>1.05152871332056 | 9.0  <br>37.3980868105217    | 7.0  <br>6.16323913360313   |
| 20      | GEBERIT 'R'           | 264   | 0       | 0       | 0       | 0       | -2      | 2.0  <br>1.17802572124734  | 10.0  <br>28.2545424269855   | 8.0  <br>6.07488482169496   |

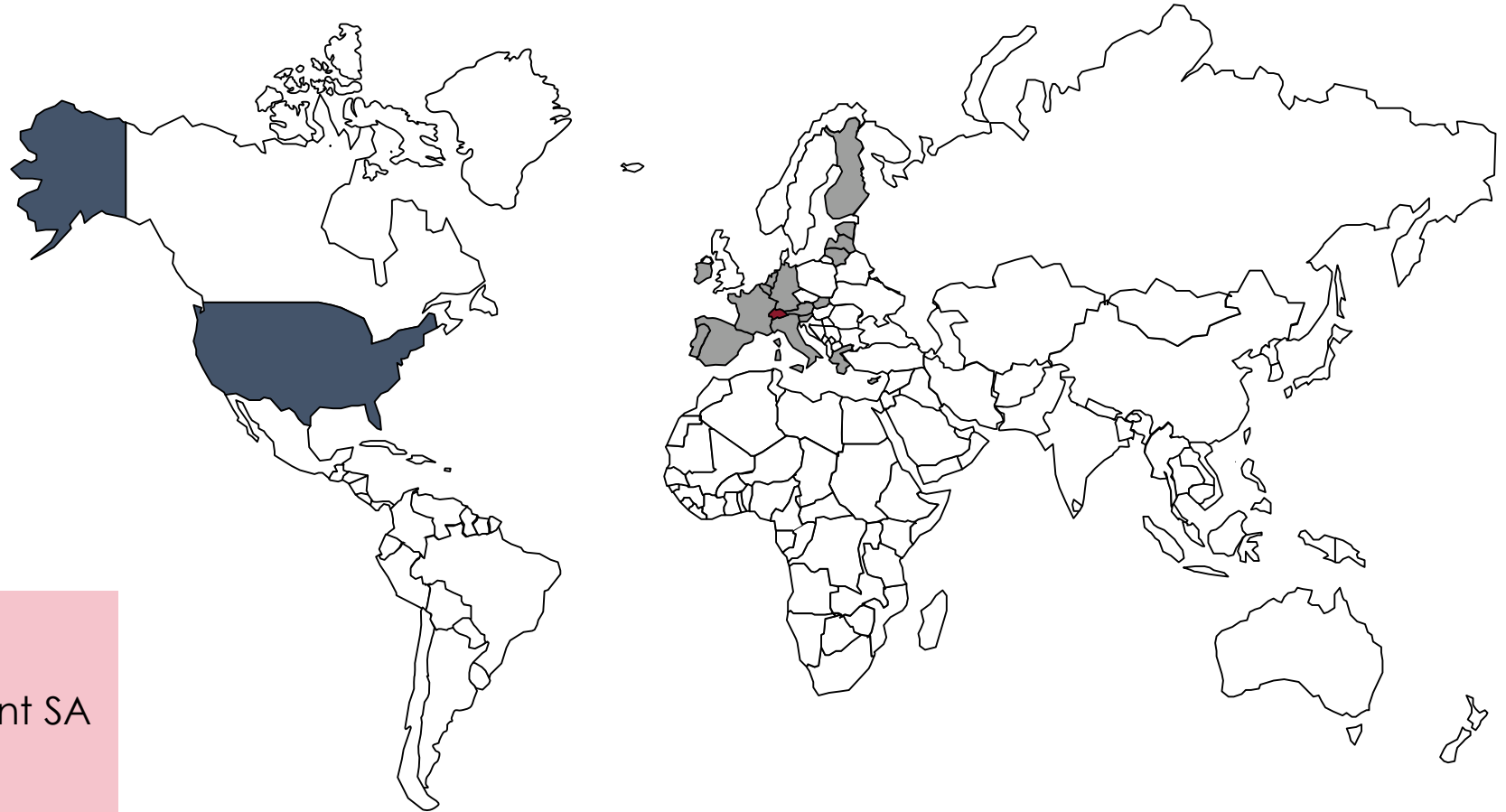
Zahlenbeispiel für den SMI, wobei die besten 8 Titel im Portfolio berücksichtigt werden.

# Anlagephilosophie – Aktuell Top 3 Aktien

1. Fresenius SE & Co. KGaA
2. Continental AG
3. Heineken N.V.

1. UnitedHealth Group
2. Bristol-Myers Squibb Co.
3. Costco Wholesale

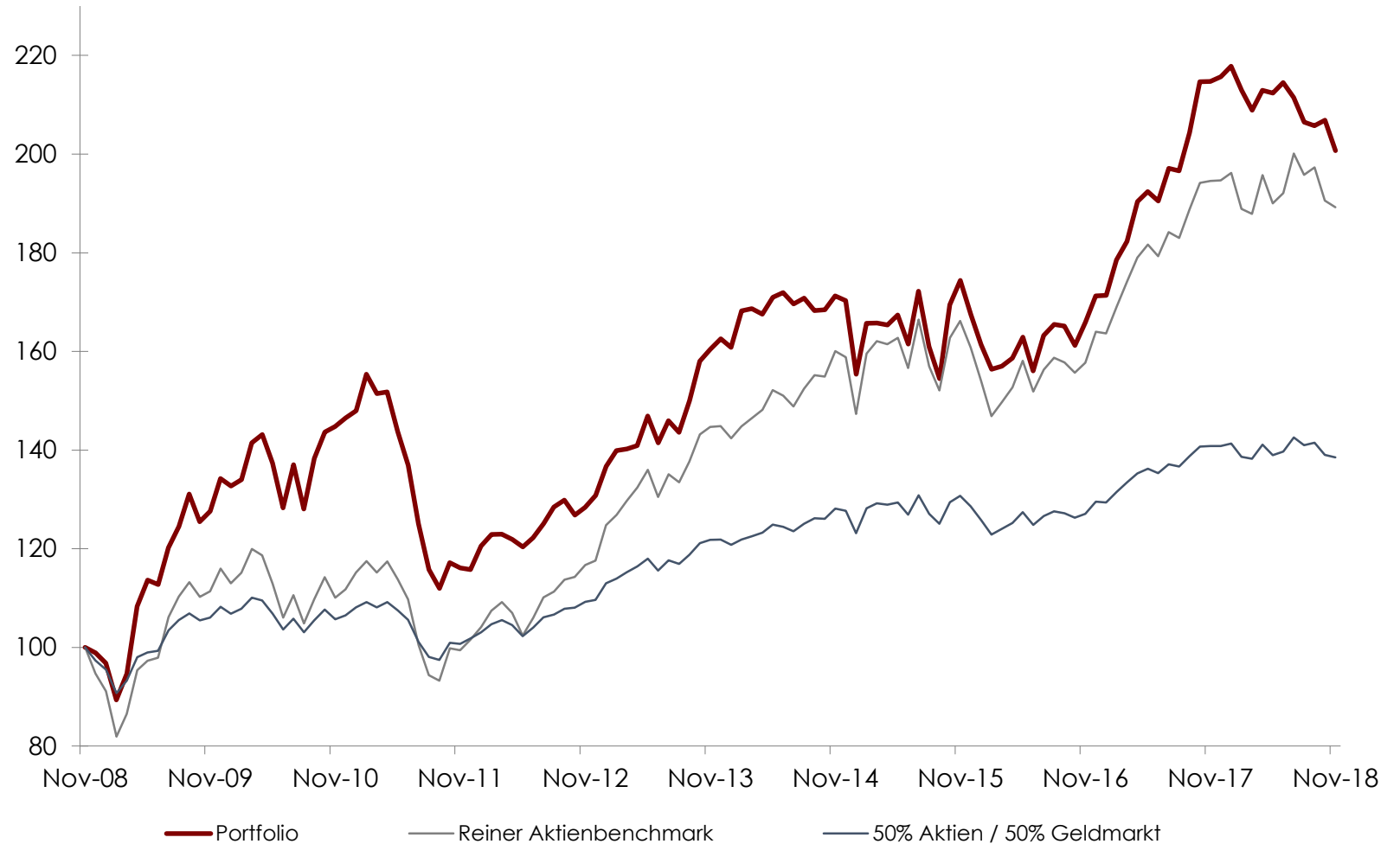
1. F. Hoffmann-La Roche AG
2. Compagnie Financière Richemont SA
3. The Swatch Group SA



## SYSTEMATIC RETURN & FONDS

# Rendite (indexiert)

Annualisierte Rendite von gut 7.5% in CHF  
in einem regelbasierten Mandat ohne  
Währungsabsicherung und einer  
Steuerung der Aktienquote von 0 - 100%



# Leistungsausweis

| KENNZAHL  | MANDAT  | AKTIEN BENCHMARK | GEMISCHTE BENCHMARK |
|---|---------|------------------|---------------------|
| Rendite seit Mandatsbeginn (November 2008)                | 104.77% | 90.16%           | 38.89%              |
| Rendite p.a.  | 7.49%   | 6.70%            | 3.37%               |
| Volatilität p.a.  | 13.15%  | 12.40%           | 6.21%               |
| Tracking Error  |         | 7.19%            | 8.92%               |
| Maximum Drawdown  | 27.94%  | 22.24%           | 11.45%              |
| Sharpe Ratio  | 0.59    | 0.57             | 0.57                |
| VaR (95%)   | -5.39%  | -5.51%           | -2.77%              |
| <b>Alpha p.a. ggü. Aktien- &amp; gemischter Benchmark</b> |         | <b>1.38%</b>     | <b>5.17%</b>        |

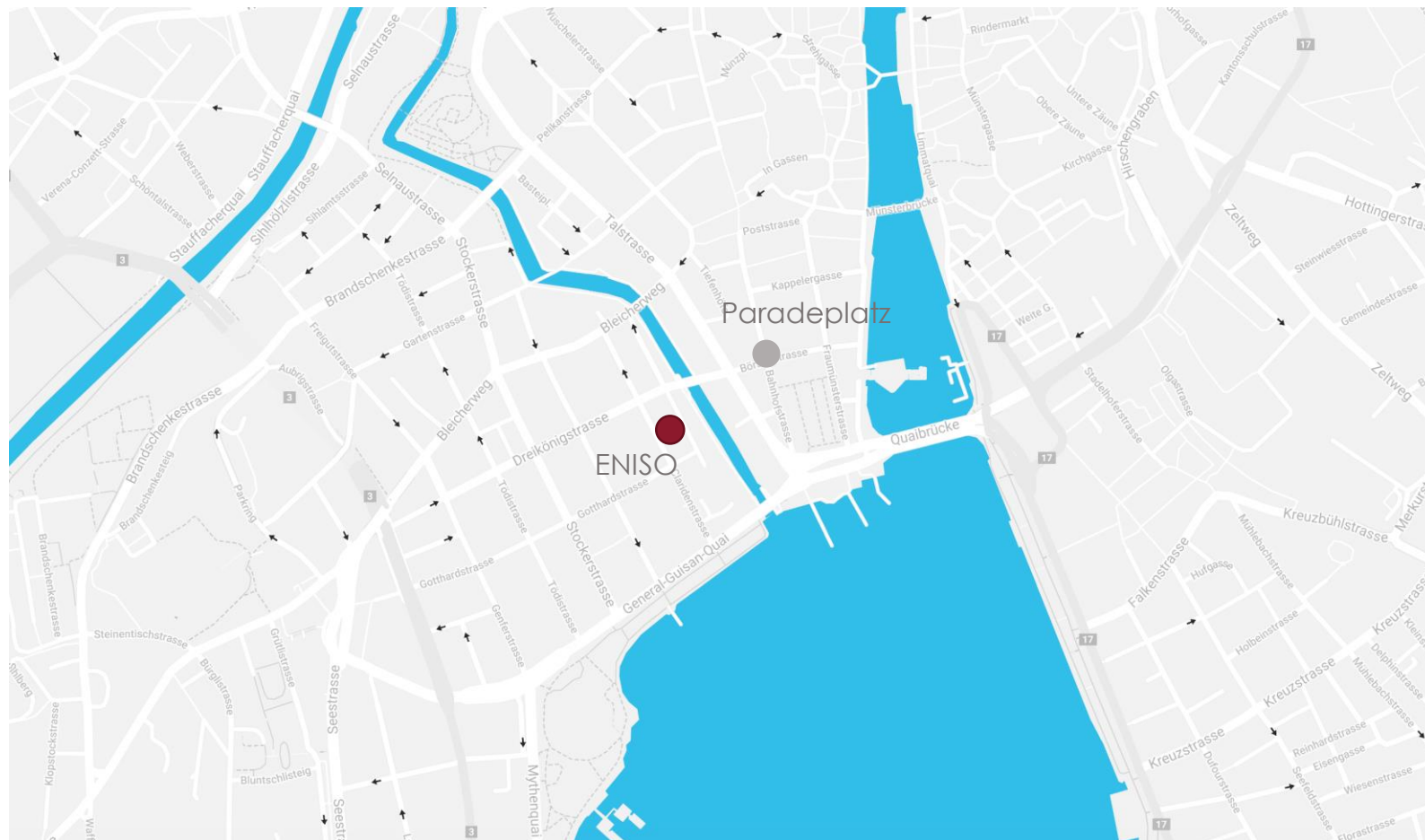
Quelle: Mandat mit einer Aktienquote zwischen 0% und 100%; **Aktien-Benchmark** mit 45% SPI; 30% EuroStoxx; 20% S&P 500; 5% CHF-Cash – unhedged; **Gemischte Benchmark** mit 22.5% SPI; 15% EuroStoxx; 10% S&P 500; 52.5% CHF-Cash – unhedged. Performance Zahlen basierend auf dem Reporting der UBS AG mit Überwachung durch firstfive AG, Frankfurt



## KONTAKT

# Im Herzen von Zürich

Claridenstrasse 34, nahe Paradeplatz



# Willkommen bei ENISO Partners AG

## **Bettina Meier**

Senior Kundenberaterin

Telefon +41 44 286 17 03

Email [bettina.meier@eniso-partners.com](mailto:bettina.meier@eniso-partners.com)



## **Nicholas J. Arthur, CIIA<sup>®</sup>**

Leiter Business Development

Telefon +41 44 286 17 07

Mobil +41 76 393 27 07

Email [nicholas.arthur@eniso-partners.com](mailto:nicholas.arthur@eniso-partners.com)



## FUNDAMENTALES UMFELD

# GFAS- Gesamtindikator

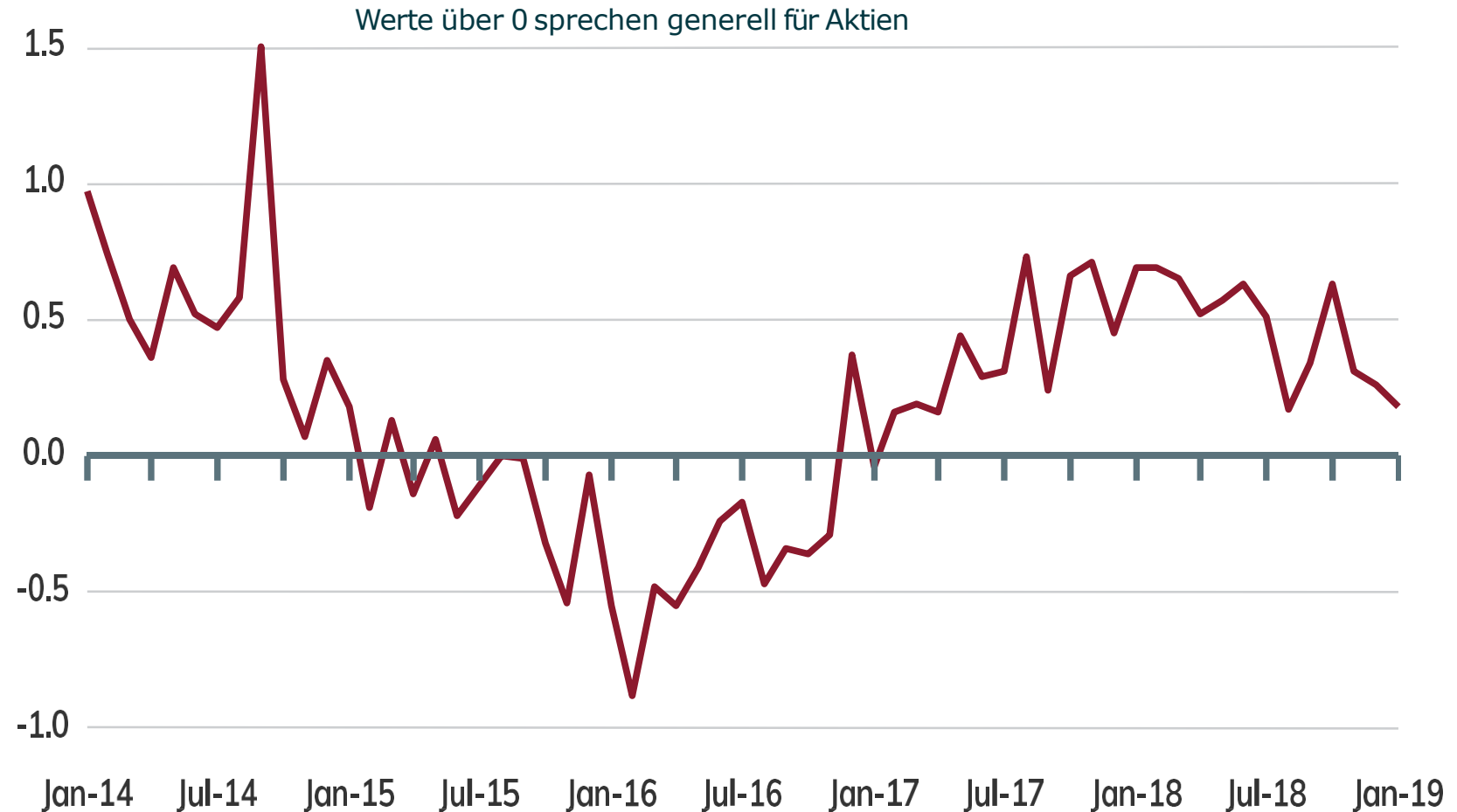
Fundamentales Umfeld bleibt fragil -  
Weiterhin vorsichtige Positionierung



## FUNDAMENTALES UMFELD

# GFAS- Industrieverfassung

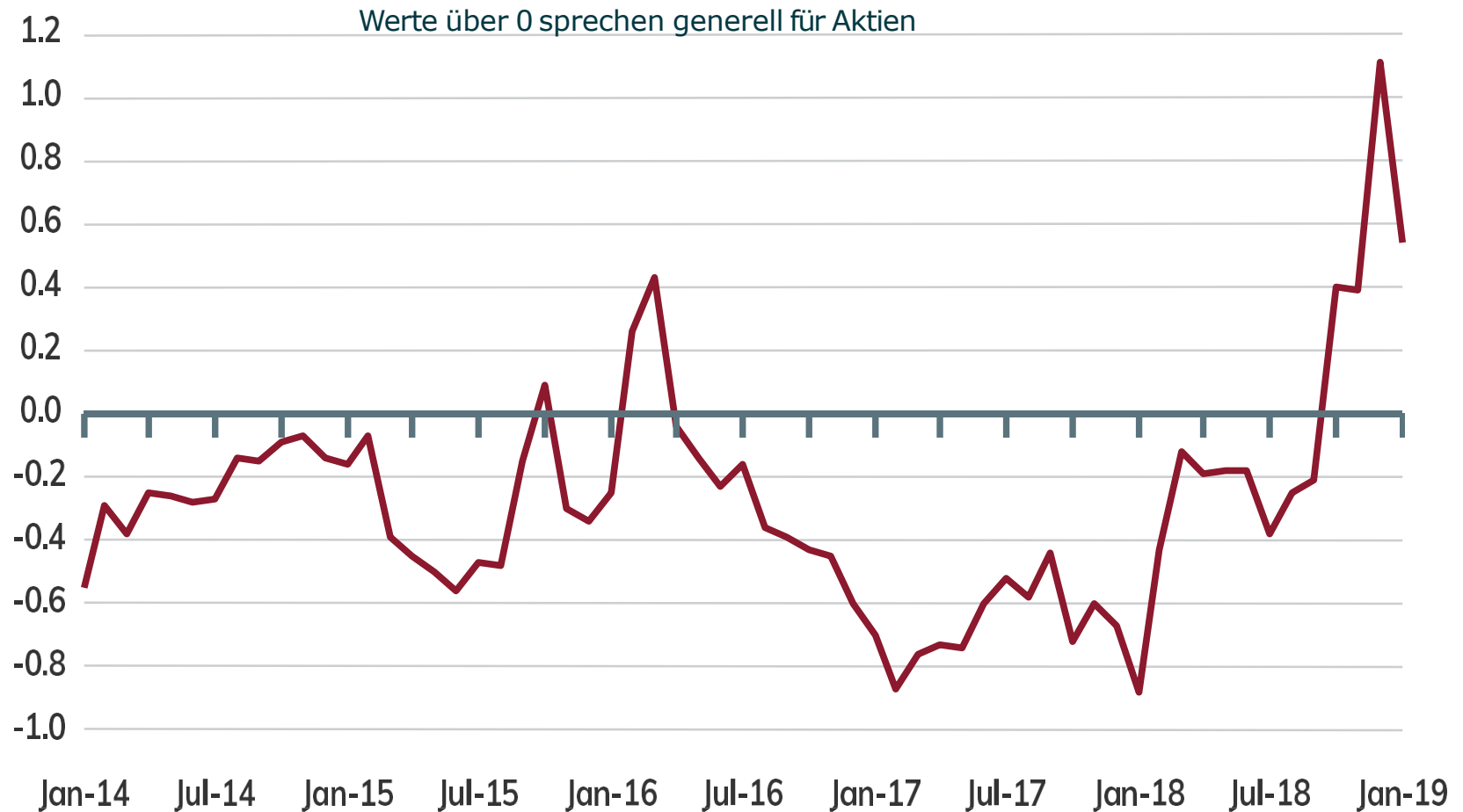
Keine schnelle Erholung des  
verarbeitenden Gewerbes in Europa in  
Sicht



## FUNDAMENTALES UMFELD

# GFAS-Bewertung

Tiefere Gewinnschätzungen und jüngste Kursanstiege sorgen für steigende Bewertungen

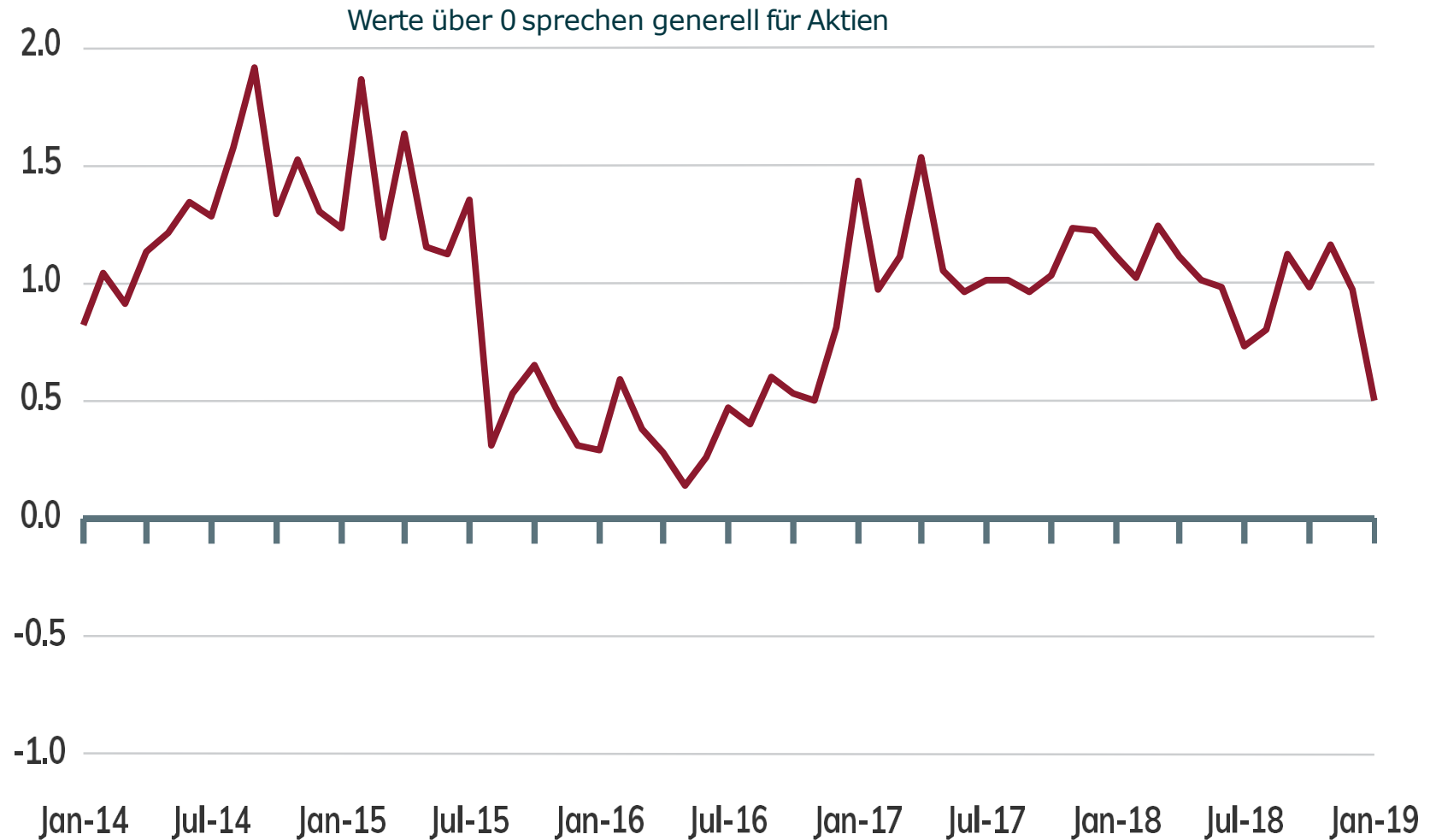




## FUNDAMENTALES UMFELD

# GFAS- Konsumenten- verfassung

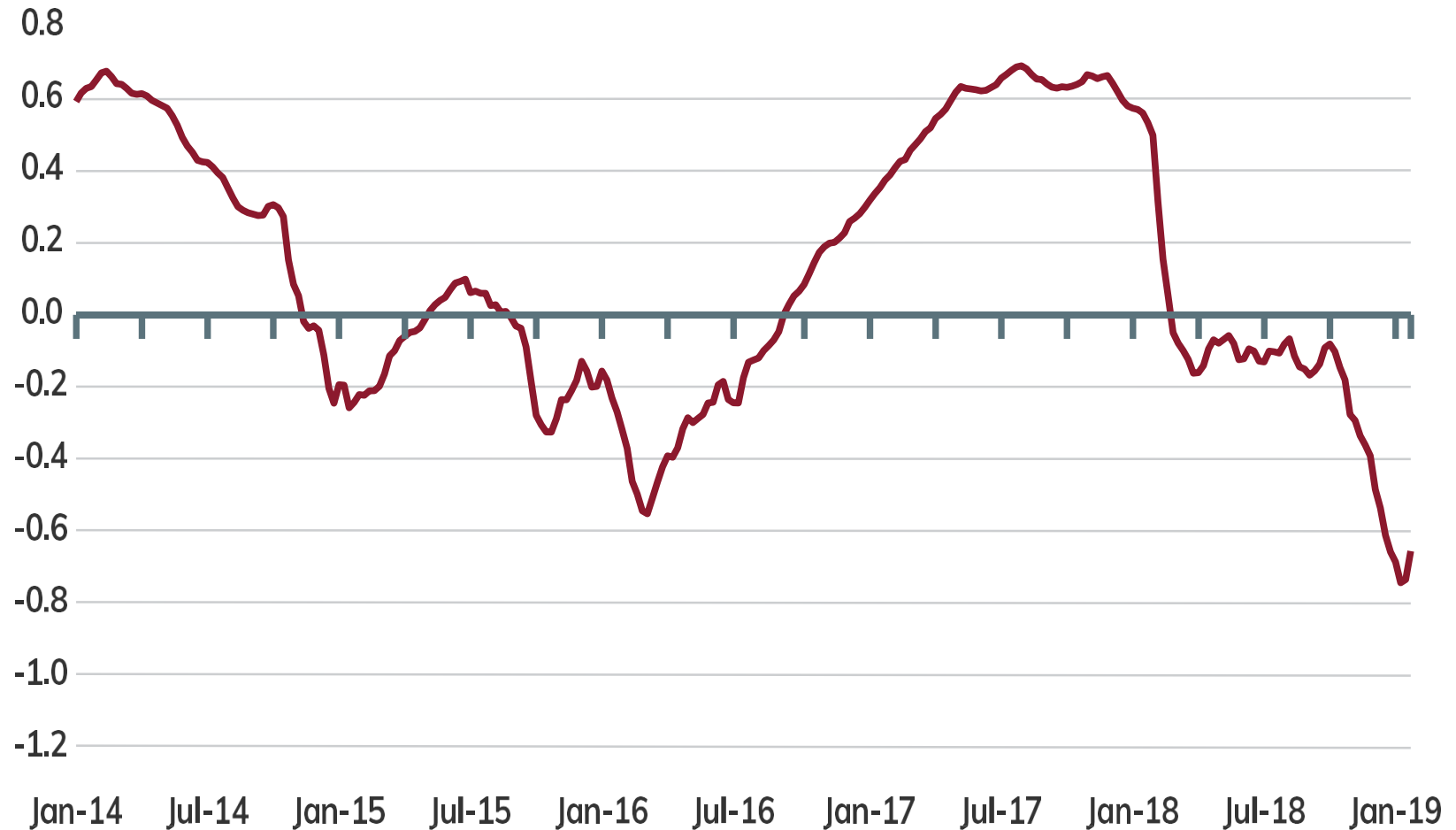
Stimmung bei den Konsumenten bricht ein



## RISK APPETITE INDICATOR

# Market Risk

Die Entspannung an der Zinsfront seit der Fed-Sitzung ändert nicht am Gesamtbild – Marktrisiko bleibt hoch (Brexit, Handelskrieg, Shutdown)



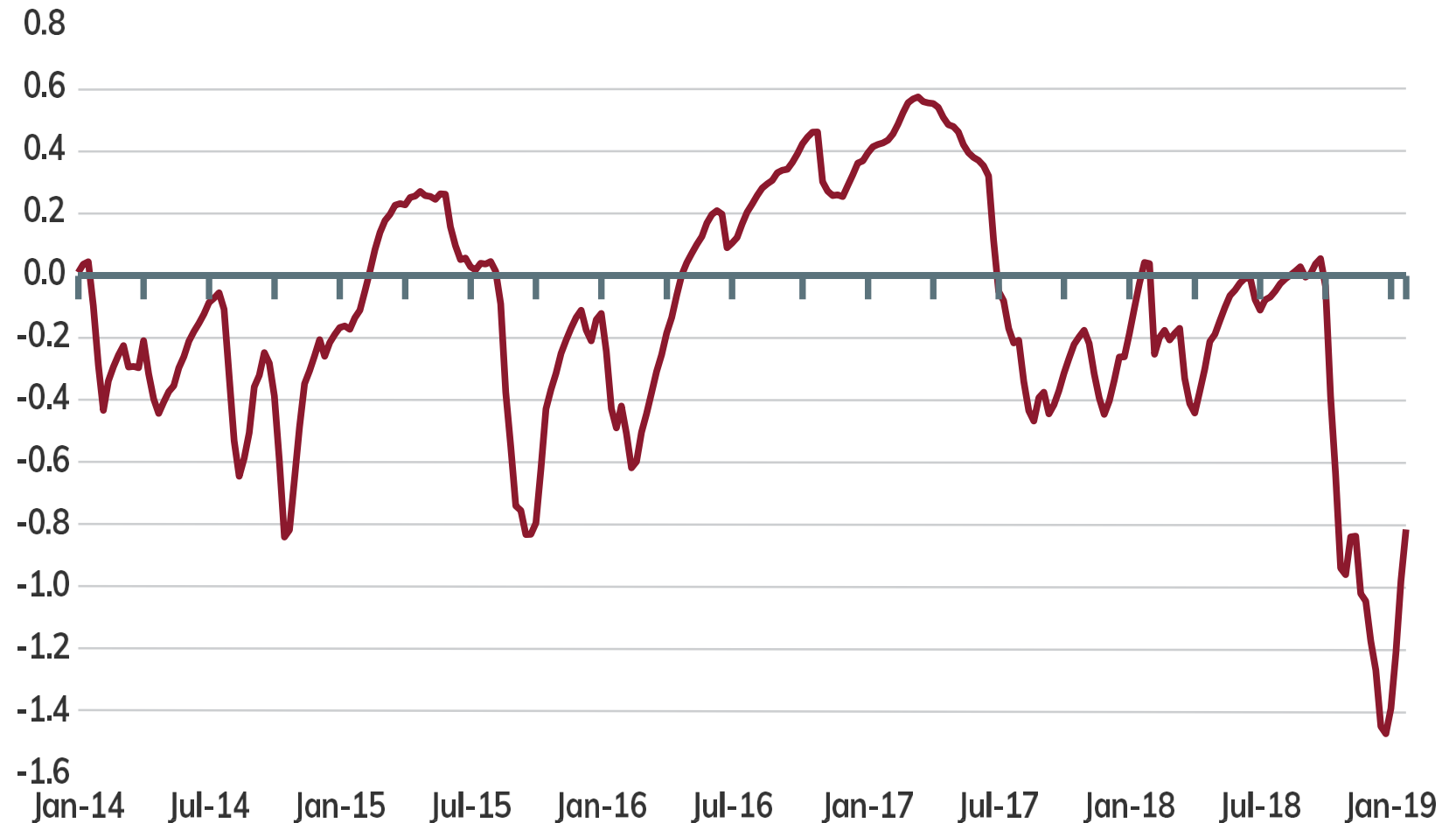


## RISK APPETITE INDICATOR

### Market Breadth

Nach dem starken Überverkauf-Signal unseres Modells im Dezember wurde die Aktienquote erhöht.

Nach der rasanten Erholung im Januar erlosch das Signal und wir haben die Aktienquote reduziert / auf 0% gesetzt (Systematic Risk)



# Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation der ENISO Partners AG wurde aus öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen») erstellt, welche als zuverlässig erachtet werden. Trotzdem kann ENISO Partners AG weder eine vertragliche noch eine stillschweigende Haftung dafür übernehmen, dass diese Informationen korrekt und vollständig sind. Mögliche Fehler dieser Informationen bilden keine Grundlage für eine direkte oder indirekte Haftung der ENISO Partners AG. Insbesondere ist ENISO Partners AG nicht dafür verantwortlich, dass die hier geäußerten Meinungen, Pläne oder Details über Unternehmen, die Strategien derselben, das volkswirtschaftliche Umfeld, das Markt-, Konkurrenz- oder regulatorische Umfeld etc. unverändert bleiben. Obwohl ENISO Partners AG sich nach besten Kräften bemüht hat, eine zuverlässige Publikation zu erstellen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Publikation Fehler enthält oder unvollständig ist. Weder die Aktionäre von ENISO Partners AG noch die Mitarbeiter sind dafür verantwortlich, dass die hier abgegebenen Meinungen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen zutreffend sind. Selbst wenn diese Publikation im Zusammenhang mit einem bestehenden Vertragsverhältnis abgegeben wurde, ist die Haftung der ENISO Partners AG auf grobe Fahrlässigkeit oder Absicht beschränkt. Darüber hinaus lehnt ENISO Partners AG die Haftung für geringfügige Unkorrektheiten ab. In jedem Falle ist die Haftung der ENISO Partners AG auf denjenigen Betrag beschränkt, wie er üblicherweise zu erwarten wäre. Die Haftung für indirekte Schäden wird ausdrücklich abgelehnt. Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die ENISO Partners AG kann jederzeit für die in dieser Publikation erwähnten Wertpapiere eine Kaufs- bzw. Verkaufsposition einnehmen. Es ist auch möglich, dass Mitarbeiter der ENISO Partners AG in einer Organstellung einer hierin untersuchten Unternehmung sein können. Wenngleich bei der ENISO Partners AG Massnahmen getroffen wurden, damit Interessenkonflikte vermieden oder offengelegt werden, so kann ENISO Partners AG dies nicht zusichern. Folglich kann ENISO Partners AG keine Haftung aus solchen Interessenkonflikten übernehmen. Hierin geäußerte Meinungen und Preise können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in den USA, Kanada oder Japan verteilt werden. Personen mit Domizil in anderen Staaten beachten bitte die geltenden Verkaufsbeschränkungen für die entsprechenden Produkte. ©Copyright ENISO Partners AG. Alle Rechte vorbehalten.