



Erfolgreiche Titelselektion dank Reputation **Swiss Reputation Selection**

- (1) Über commsLAB
- (2) Reputation erlaubt eine erfolgreiche Titelselektion
- (3) Reputation ist messbar und korreliert mit Börsenentwicklung
- (4) Anlagelösung mit Relevanz für Standort Schweiz
- (5) Swiss Reputation Selection
- (6) Weitere Anlageprofile

commsLAB AG | Basel, im Oktober 2020

(1) Über commsLAB

Langjährige Erfahrung

commsLAB AG berät seit über 15 Jahren erfolgreich Unternehmen bei der Entwicklung und Bewirtschaftung ihrer Reputation

commsLAB AG wurde 2004 gegründet und ist eine forschungsbasierte Beratungsfirma, die profilkonforme Lösungen zur wertschöpfenden

Bewertung und Positionierung von Unternehmen und Organisationen anbietet

Know-how und Instrumente

commsLAB hat die notwendigen Instrumente für eine valide Reputationsmessung entwickelt, insbesondere den Sedimented Reputation Index® (SRI®)

Wissenschaftspartner fög / UZH

commsLAB unterhält zusammen mit ihrem Wissenschaftspartner, dem fög – Forschungszentrum Öffentlichkeit und Gesellschaft der Universität Zürich, ein kontinuierliches und systematisches Monitoring zur Reputationsbewertung der rund 100 resonanzstärksten börsenkotierten Schweizer Unternehmen

| Ansprechpartner | Funktion / Hintergrund |
|---|---|
| Daniel Künstle <i>Geschäftsinhaber & Senior Consultant</i> +41 61 205 25 71 | Über 25jährige Berufserfahrung im Bereich Reputation Management. Davon zehn Jahre als Konzernsprecher und Leiter Corporate Reputation Analysis bei SBC/UBS (1994-2004) sowie Stabschef bei BPV/FINMA (2004-2008). |
| Oscar Villiger <i>Leiter Datenanalyse</i> +41 61 205 25 72 | B.A. Wirtschaftswissenschaften UZH mit Schwerpunkt Banking & Finance und über zehn Jahre Erfahrung in Softwareentwicklung (Java, Python) und Datenanalyse (Pandas, R, SQL). Davon drei Jahre Entwicklung von Trading-Algos. |
| Angelo Gisler <i>Senior Consultant</i> +41 61 205 25 73 | Über 15jährige Erfahrung an der Schnittstelle von wissenschaftlicher (fög/Universität Zürich) und praktischer (commsLAB) Reputationsforschung mit Schwerpunkt auf der Finanzindustrie. |
| Mario Schranz <i>Senior Consultant</i> +41 61 205 25 74 | Über 20 Jahre Erfahrung in der Implementierung von wissenschaftlich fundierten Reputations- und Issue-Management-Prozessen in Wirtschaft und Politik. Davon viele Jahre als Leiter fög/UZH. |

SERX

Swiss Economy Reputation Index

Der aus aktuell 157 Unternehmen der Privatwirtschaft und staatsnahen Betrieben gebildete Reputationsindex Schweizer Wirtschaft (SERX) zeigt auf konsolidierter Basis, wie sich die öffentliche Wahrnehmung der Schweizer Wirtschaft und ihrer zentralen Sektoren über die Zeit entwickelt.

Der von commsLAB AG periodisch publizierte SERX basiert auf der inhaltlichen Analyse, Strukturierung und Bewertung von reputationsrelevanten, öffentlichen Informationen zu den resonanzstärksten Schweizer Wirtschaftsunternehmen.

<https://commslab.com/serx/>

Reputation als «intangible asset»

Anders als materielle Erfolgsfaktoren kann Reputation vom Wettbewerber kaum imitiert werden. Mit dem Erwerb einer hohen Reputation bauen Firmen somit einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil auf

Umfassendes Reputation Monitoring

commsLAB unterhält ein kontinuierliches und systematisches Monitoring zur Reputationsbewertung der resonanzstärksten börsenkotierten Schweizer Unternehmen

Reputation ist ein Wertschöpfungsfaktor

Empirische Studien zeigen, dass Unternehmen mit guter Reputation nachweislich eine bessere Börsenperformance erzielen

(3) Reputation ist messbar und korreliert mit Börsenentwicklung

Der von commsLAB und dem fög - Universität Zürich entwickelte SRI® dient der Modellierung der historisch gewachsenen, im öffentlichen

Gedächtnis verankerten Reputation und erlaubt die Darstellung von langfristigen Entwicklungen.

Sedimented Reputation Index® SRI®

Der von commsLAB und dem fög – Forschungszentrum Öffentlichkeit und Gesellschaft der Universität Zürich entwickelte SRI® dient der Modellierung der historisch gewachsenen, im öffentlichen Gedächtnis verankerten Reputation und erlaubt die Darstellung von langfristigen Entwicklungen.

Der SRI® verrechnet die relevante Resonanz mit den jeweiligen Bewertungseffekten und berücksichtigt – auf Tages-basis – die Werte der Vorperioden unter Einschluss einer Vergessensrate.

Der SRI® trägt dem Umstand Rechnung, dass resonanzstarke Ereignisse die Reputationsdynamik von Unternehmen langfristig bestimmen.

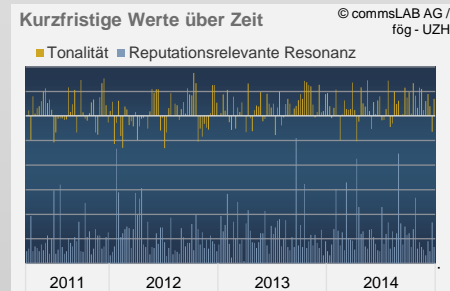
Unternehmensauswahl

Fokus auf die rund 100 resonanzstärksten börsenkotierten Schweizer Unternehmen. Vollständig abgedeckt werden Unternehmen des Swiss Market Index (SMI), Swiss Leader Index (SLI) und SMI Expanded.

Auswahlkriterien

Voraussetzung für eine Reputationscodierung durch commsLAB sind:

- Ausreichend Präsenz des Unternehmens in öffentlich zugänglichen Quellen
- eine Börsenkapitalisierung von mindestens CHF 200 Millionen
- ein täglicher durchschnittlicher Handelsumsatz von mindestens CHF 2 Millionen.



(4) Anlagelösung mit Relevanz für Standort Schweiz

Reputation ist ein hoch-signifikanter Risikofaktor

Unsere Messverfahren zeigen, dass Reputation im Schweizer Aktienmarkt ein hoch-signifikanter Risikofaktor zur Erklärung von Aktienrenditen darstellt

Die Anlagelösung belohnt Unternehmen, welche in der Öffentlichkeit als besonders vertrauenswürdig und nachhaltig für den Standort Schweiz angesehen werden. Sie richtet sich insbesondere

an Investoren, die erfolgsversprechende Anlagestrategien für Börsenwerte mit Relevanz für die Schweizer Volkswirtschaft suchen.

Alternative für Investoren mit Fokus auf Schweizer Standort

Anleger profitieren von einer in dieser Form einzigartigen Gewichtungstrategie, die nachhaltig positive Reputationseffekte von Unternehmen in Form von Übergewichtungen abbildet

Kennzahlen für Swiss Reputation Selection

- Bei allen Modellen werden Portfoliorenditen erzielt, die nicht vollständig über die gewählten Faktoren erklärt werden können
- Hoch-signifikante Konstanten der Modelle, ausgedrückt im Parameter α
- Dies heisst, es wird eine abnormale Rendite generiert, die von den übrigen Faktoren nicht erklärt werden kann.

| Modell | Abhängige Variable |
|---------------------------|--|
| 3FF-Value-SERSB | Überrendite Swiss Reputation Selection zum risikofreien Zinssatz <u>Regressoren:</u> RMRF, SMB, HML |
| 3FF-Momentum-SERSB | Überrendite Swiss Reputation Selection zum risikofreien Zinssatz <u>Regressoren:</u> RMRF, SMB, UMD |

Reputationsbasiertes Stock-Picking

Unsere Portfolios investieren in Unternehmen mit nachhaltig positiven Reputationseffekten, die potenziell nicht bereits im Börsenkurs eskomptiert sind

Modell 3FF-Value-SERSB

$$R_{pt} - R_{rf,t} = \alpha_p + \beta_p \cdot RMRF_t + s_p \cdot SMB_t + h_p \cdot HML_t$$

- **α statistisch signifikant (P-Wert: 0.0007)**
- **Jährliche abnormale Rendite von 5.30%**

Modell 3FF-Momentum-SERSB

$$R_{pt} - R_{rf,t} = \alpha_p + \beta_p \cdot RMRF_t + s_p \cdot SMB_t + u_p \cdot UMD_t$$

- **α statistisch signifikant (P-Wert: 0.0022)**
- **Jährliche abnormale Rendite von 4.37%**

Modell 4FF-SERSB

$$R_{pt} - R_{rf,t} = \alpha_p + \beta_p \cdot RMRF_t + s_p \cdot SMB_t + h_p \cdot HML_t + u_p \cdot UMD_t$$

- **α statistisch signifikant (P-Wert: 0.0020)**
- **Jährliche abnormale Rendite von 4.40%**

| | |
|------------------|---|
| 4FF-SERSB | Überrendite Swiss Reputation Selection zum risikofreien Zinssatz <u>Regressoren:</u> RMRF, SMB, HML, UMD |
|------------------|---|

Modelle: Renditen wurden jeweils auf Wochenbasis beginnend am 06.01.2006 bzw. 31.01.2006 bis 29.11.2019 errechnet. Somit ergaben sich 726 Zeitpunkte. Für die gesamte Zeitreihe wird ein risikofreier Zinssatz von 0.0% angenommen.

(5) Swiss Reputation Selection

Das Portfolio «Swiss Reputation Selection» hat zum Ziel, aus rund 100 an der Schweizer Börse kotierten Unternehmen wöchentlich die 20 best-reputierten Unternehmen herauszufiltern und reputationsgewichtet abzubilden.

Rebalancing Monatlich
Ausschüttungen Keine. Netto-Dividenden (65%) werden reinvestiert

Aktuelle Positionen per 30/09/2020 (Simulation Portfolio)

| Peer | In % | Peer | In % | Peer | In % | Peer | In % |
|------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|
| GALE | 9.42% | VACN | 7.13% | INRN | 4.47% | SPSN | 2.38% |
| EMMN | 9.07% | SWTQ | 6.74% | BION | 4.13% | SIGN | 1.98% |
| LOGN | 8.94% | BEAN | 5.52% | SRAIL | 3.64% | BARN | 1.45% |
| TECN | 8.93% | GIVN | 5.40% | SIKA | 3.47% | PSPN | 0.96% |
| CMBN | 7.64% | PGHN | 5.29% | GEBN | 2.98% | BCVN | 0.46% |

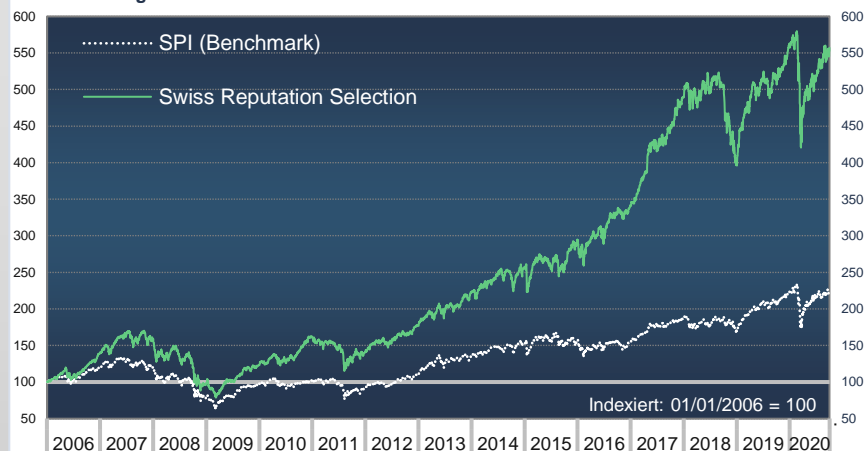
Portfolio Facts per 30/09/2020 (Simulation Portfolio)

| Kennzahlen vor Abzug von Gebühren (ann.) Risikoloser Zinssatz: 0% | Swiss Reputation Selection | | | | SPI (Benchmark) | | | |
|--|----------------------------|--------|--------|--------|-----------------|--------|--------|--------|
| | 1 Year | 3 Year | 5 Year | Total | 1 Year | 3 Year | 5 Year | Total |
| Log Return in % | 5.87 | 7.07 | 15.75 | 11.34 | 1.24 | 5.55 | 7.43 | 5.12 |
| Volatility in % | 21.90 | 17.41 | 16.14 | 17.09 | 22.08 | 16.07 | 15.09 | 17.17 |
| Sharp Ratio | 0.27 | 0.41 | 0.98 | 0.66 | 0.06 | 0.35 | 0.49 | 0.30 |
| Correlation | 0.91 | 0.87 | 0.86 | 0.87 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Beta | 0.90 | 0.94 | 0.92 | 0.86 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Jensen's Alpha in % | 4.76 | 1.85 | 8.89 | 6.92 | | | | |
| Information Ratio | 0.49 | 0.17 | 1.01 | 0.71 | | | | |
| Tracking Error in % | 9.44 | 8.69 | 8.23 | 8.82 | | | | |
| Performance in % | 7.22 | 25.00 | 118.85 | 457.14 | 0.88 | 17.09 | 42.18 | 113.50 |
| Max. Drawdown in % | -27.44 | -27.44 | -27.44 | -55.15 | -26.33 | -26.33 | -26.33 | -53.25 |

Swiss Reputation Selection

Performance 2006 - 30/09/2020 (Benchmark: SPI)

Balanced-weighted



Rendite pro Jahr / Total (Simulation)

| Jahr | SPI | Portfolio | Delta |
|------|---------|-----------|--------|
| 2006 | 19.87% | 39.09% | 19.22% |
| 2007 | -0.05% | 14.18% | 14.23% |
| 2008 | -34.05% | -38.14% | -4.10% |
| 2009 | 23.18% | 25.39% | 2.21% |
| 2010 | 2.92% | 30.66% | 27.74% |
| 2011 | -7.72% | -12.58% | -4.86% |
| 2012 | 17.72% | 25.51% | 7.79% |
| 2013 | 24.60% | 26.15% | 1.55% |

Rendite pro Jahr / Total (Simulation)

| Jahr | SPI | Portfolio | Delta |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 2014 | 13.00% | 14.87% | 1.87% |
| 2015 | 2.68% | 14.87% | 12.19% |
| 2016 | -1.41% | 16.03% | 17.44% |
| 2017 | 19.92% | 43.43% | 23.51% |
| 2018 | -8.57% | -17.01% | -8.44% |
| 2019 | 30.59% | 37.33% | 6.73% |
| 2020/05 | -0.88% | -0.06% | 0.82% |
| TOTAL | 120.13% | 457.14% | 337.01% |

(5) Untersuchungslayout Detaillierte Übersicht

| | |
|--|---|
| Beschreibung | Die reputationsbasierten Anlagelösungen von commsLAB AG basieren auf der inhaltlichen Analyse, Strukturierung und Bewertung von reputationsrelevanten, öffentlich zugänglichen Informationen zu resonanzstarken börsenkotierten Schweizer Unternehmen. Anleger profitieren dabei von einer in dieser Form einzigartigen und komplett eigenständigen Gewichtungstrategie, welche langfristig positive Reputationseffekte von Unternehmen in Form von Übergewichtungen in der aktiven Anlagestrategie abbildet. |
| Unternehmensauswahl | Fokus auf die rund 100 resonanzstärksten börsenkotierten Schweizer Unternehmen. Vollständig abgedeckt werden Swiss Market Index (SMI), Swiss Leader Index (SLI) und SMI Expanded. |
| Reputationsdaten | Basis bildet die kontinuierliche Bewertung und Analyse der öffentlichen Reputationsdynamiken in rund 20 Schweizer Leitmedien. Die Daten umfassen den Zeitraum ab 01/01/2004. Gesamte Datenbasis seit 01/01/2004: 246'483 reputationsrelevante Beiträge Aktuelle sedimentierte Resonanz per 30/09/2020: 18'270 reputationsrelevante Beiträge (Tagesbasis) |
| Börsendaten | Kursinformationen von SIX Financial Information |
| Modell SR[®] | Die Reputationsbewertungen werden mittels des Sedimented Reputation Index [®] (SRI [®]) verrechnet. Der SRI [®] dient der Modellierung der historisch gewachsenen, im öffentlichen Gedächtnis zeitnah verankerten Reputationseffekte. Anders als herkömmliche Sentiment-Analysen fokussiert das SRI [®] -Verfahren nicht auf die (positive oder negative) Gesamtstimmung von öffentlich zugänglichen Aussagen, sondern auf die spezifische Bewertung der innerhalb dieser Aussagen diskutierten Unternehmen. Diese Bewertungen werden auf der Basis eines qualitativ hochstehenden und leistungsfähigen 'Human Codings' erstellt, das gegenüber automatisierten Verfahren eine deutlich tiefere Fehlerquote sowie eine signifikant höhere Relevanz aufweist. |
| Reputationsparameter | Massgeschneiderte Strukturierung der SRI [®] -Daten entlang vordefinierten Reputationsmerkmalen resp. spezifischen Positionierungsfeldern. |
| Aktienauswahl | Ausreichend Präsenz des Unternehmens in öffentlich zugänglichen Quellen, Börsenkapitalisierung von mind. CHF 200 Mio., täglicher durchschnittlicher Handelsumsatz von mind. CHF 2 Mio. Es werden zu jedem Zeitpunkt 20 Unternehmen im Portfolio abgebildet (Stock-Picking) |
| Gewichtungsmodelle | Standardisiert werden zwei Gewichtungsmodelle appliziert. Problemlos können aber auch kundenspezifische Anforderungen umgesetzt werden. 1. Edge-weighted: Fixe Portfoliogewichte, wobei eine positive Reputation stark übergewichtet wird. 2. Balanced-weighted: Fixe Portfoliogewichte, wobei eine positive Reputation übergewichtet wird. |
| Aktive Anlagestrategie und Titelselektion | Investiert wird in Unternehmen, die gesamthaft nachhaltig positive Reputationseffekte ausweisen. Zusätzlich wird mittels der massgeschneiderten Einstellung der Reputationsparameter auf jene langfristig aufgebauten und reputationsbildenden Massnahmen fokussiert, die potenziell nicht bereits im Börsenkurs eskomptiert sind («Investitions-Effekte»). In Ergänzung zu einer rein reputationsgewichteten Strategie können auch ökonomische Fundamentaldaten und technische Analysen berücksichtigt werden. |
| Rebalancing | Monatliche Anpassung der Gewichtungen (jeweils erster Handelstag des Monats zu Schlusskursen) |
| Ausschüttungen | Keine Ausschüttungen. Netto-Dividenden (65%) werden reinvestiert |
| Branchengewichtung | Eine spezifische Gewichtung wird standardmässig nicht vorgenommen. Die Gewichtung erfolgt reputationsbasiert auf Ebene der einzelnen Unternehmen. |
| Zielpublika | Vorsorgeeinrichtungen, institutionelle Anleger sowie Private, die erfolgsversprechende Anlagestrategien für Börsenwerte mit Relevanz für den Standort Schweiz suchen. |

Regressionsanalytische Auswertungen von Reputations- und Börsendaten zeigen laut den Untersuchungen von Prof. Dr. Manfred Schwaiger, Institut für Marktorientierte Unternehmensführung, Ludwig-Maximilians-Universität München folgendes:

Investitionseffekt

Investitionen in reputationsbildende Massnahmen über einen längeren Zeitraum wirken sich positiv auf den Unternehmenswert (Börsenwert) aus.

- Aktien mit überdurchschnittlicher Reputation erwirtschaften somit signifikante Überrenditen.

Performance-Effekt

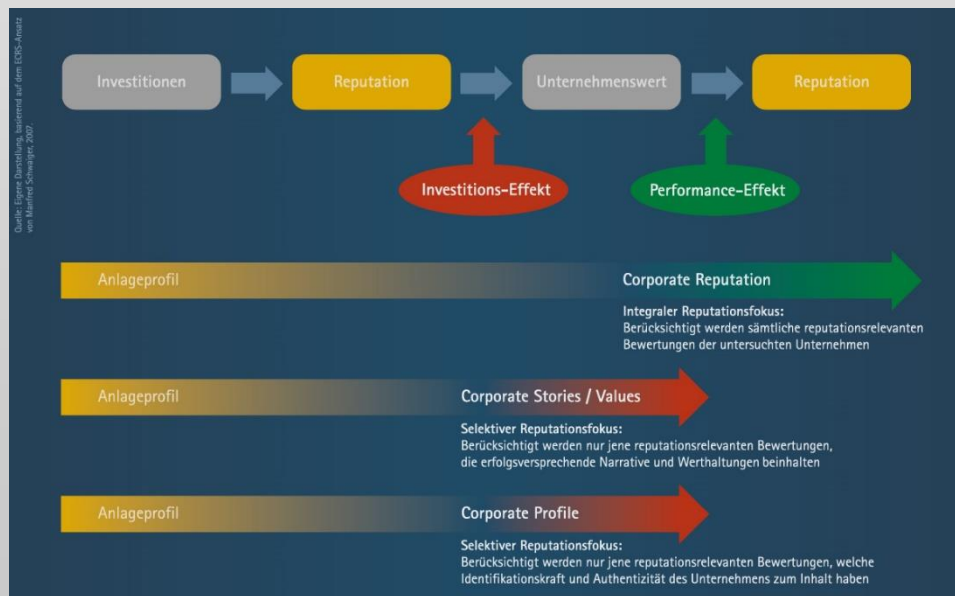
Die Gesamtreputation hängt nicht nur von der Innovations- und Kommunikationsfähigkeit, sondern auch von finanzwirtschaftlichem Erfolg ab.

- Eine Verbesserung der finanziellen Performance führt also – unabhängig vom Ausgangsniveau – zu einer Verbesserung der Reputation.

(6) Weitere Anlageprofile

Reputation und Unternehmenswert sind positiv korreliert: RB2A investieren in Unternehmen, die

gesamthhaft oder in Teilbereichen nachhaltig positive Reputationseffekte ausweisen



Kontakt

commsLAB AG
Profile Research & Management

Malzgasse 7A
CH-4052 Basel

Tel. +41 61 205 25 70

daniel.kuenstle@commslab.com
oscar.villiger@commslab.com

www.commslab.com