

Investorenbrief

1. Quartal 2005

Geschätzte Investoren

Wir haben den Index im 1. Quartal zwar um 2.5% geschlagen, sind aber trotzdem nicht zufrieden, weil wir keine absolute Performance haben produzieren können. Seit dem 3. September 2004 (Start des neuen AS PF) verfügen wir über nahezu alle Möglichkeiten, und deshalb sind wir nicht zufrieden, wobei es in der Tat sehr anspruchsvoll ist, in sinkenden Märkten positive Performance zu generieren. Aber genau daran arbeiten wir.

Einer unserer schwergeprüften Investoren, zu denen auch der Unterzeichner gehört, und die in den Jahren 2000 und 2001 eingestiegen sind, hat uns seine Verluste vorgerechnet. Sie sind absolut mühsam. Wir sind einmal mehr hingegangen und haben einen Referenz-Index auf 6 Jahre hin betrachtet. Siehe Graphik.

Nasdaq



logarithmische Darstellung

Fazit: Schematisch betrachtet ging es hinunter und dann auf tiefem Niveau seitwärts. In Zahlen: Als AS startete, kostete z.B. der Index 130 USD, heute ist er bei 35 USD, Performance: -75%. Damit nicht genug, der USD war damals bei 1.80 CHF, heute ist er bei ca. 1.20 CHF: Perf.: - 33%.

Wir haben 2002 das Steuer herumgerissen und uns von den etablierten Ansätzen verabschiedet und im Sept. 2004 von den eidg. Behörden das grüne Licht erhalten. Seither stellen wir an uns den Anspruch, in jedem Markt immer positive Performance zu erarbeiten, was nicht banal ist. Aber wir meinen, es ist machbar! Perspektiven? Wir gehen wöchentlich die Märkte nach Opportunitäten durch und arbeiten täglich daran, nichts zu verlieren, aber mit kleinen Gewinnen und unter Berücksichtigung des Verhaltens der Marktteilnehmer Mehrwert zu schaffen. Für das 2. und 3. Quartal sind wir pessimistisch, was aber nicht heisst, dass das AS PF sinken muss. Für den Dollar sind wir optimistisch. Aber Achtung: es kann auch das Gegenteil richtig sein (deshalb machen wir i.d.R. keine Prognosen), und deshalb auch arbeiten wir täglich an den Märkten. Die Boomphase ist definitiv vorbei, es gilt Knochenarbeit.

PERFORMANCE-VERGLEICH: Referenzindizes – AS Portefeuilles in CHF: 05 Q1

AS PF und Performance			Referenzindizes und Performance			Bilanz: AS hat Benchmark
Aktien	- 5.45	CHF	Nasdaq	- 8.1	USD	geschlagen
Obligationen	1.13	CHF	SBI	1.12	CHF	geschlagen

SBI: Swiss Bond Index der Schweizer Börse SWX

Auvernier, den 1. 4. 2005

Dr. André Wuerth