

Investorenbrief

4. Quartal 2007

Geschätzte Investoren

Das AS Swiss Behavioral Portefeuille wächst 2007 um 81.8%, das AS Global Behavioral Portefeuille um 12.6%. Auch 2007 schlagen beide Portefeuilles ihre Benchmarks (SPI - 0.05%, Nasdaq 9.81%). Das 2008 zehn Jahre alte AS Global Behavioral Portefeuille schlägt seinen Benchmark das dritte Jahr in Folge und das 6. Jahr von neun Jahren.

Auch dieses Jahr ist wieder viel geschwätzt und prophezeit worden - und man fand des Pudels Kern im US-Immobilienmarkt. Vor nur sieben Jahren waren es die Dotcoms. Diese Reduktionen sind Unsinn. Das Problem sind weder der Immobilienmarkt noch die Dotcoms. Das Problem heisst Mensch.

Menschen als Akteure (innerhalb z. Bsp. von Banken, Zentralbanken, Gesetzgebern etc.) produzieren, sozialisiert über Binnenrationalitäten, solche Krisen. Und wenn es dann in die Hosen geht, erhöht man die Regulierung. Eine solche Reaktion ist zynisch, denn man zwingt Institutionelle zu noch mehr paradoxem Verhalten. So zieht man die Schraube just auf der falschen, sprich institutionellen Ebene an, dabei liegt das Problem auf der Mikroebene (Mensch). Aber man hat etwas getan – und geht munter der nächsten Bubble entgegen. Und in der Finanzpraxis tut man auch etwas. Man kreiert neue Begriffe im Risk Management, in Englisch natürlich, aber damit wird es auch nicht besser.

Dabei müsste jedes nützliche Risk Management beim Menschen und seinen Interaktionen ansetzen und solides Asset Management darauf aufbauen. Davon ist man aber noch weit entfernt.

Dank

Solche Gedanken haben sich institutionelle Anleger schon lange vor AS gemacht. Und diesen Damen und Herren möchten wir an dieser Stelle für die intensiven, kritischen, selbstkritischen und hochkarätigen Gespräche im 2007 danken.

Universität Zürich

Am Dienstag, den 19. Februar 2008 beginnt zum 4. Mal die Vorlesung „Finanzmärkte als Kommunikationssysteme: eine systemtheoretische Analyse“ an der Universität Zürich-Irchel, 12h15 - 13h45 nonstop.

PERFORMANCE-VERGLEICH: Referenzindizes – AS Portefeuilles: 2007

| AS PF und Performance | | | Referenzindizes und Performance | | | Bilanz: AS hat Benchmark |
|-----------------------|-------|-----|---------------------------------|--------|-----|--------------------------|
| Aktien Global | 12.56 | USD | Nasdaq | 9.81 | USD | geschlagen |
| Aktien Swiss | 81.83 | CHF | SPI | - 0.05 | CHF | geschlagen |
| Obligation | 4.50 | CHF | SBI | - 0.45 | CHF | geschlagen |

Alle Details zum Global und Swiss Behavioral Portfolio und zur AS Obligation unter www.assetservices.ch / Performances und Track Record

Neuchâtel-Auvernier, den 5. 1. 2008

Dr. André Wuerth