



Asset Services SA

Investorenbrief

4. Quartal 2010

Geschätzte Investoren

+ 9.15% für das AS Swiss PF (SPI: + 2.92%)

+ 12.29% für das AS Global PF (MSCI World, emerging and developed markets: + 10.42%).

Damit schlägt unser Swiss Behavioral Equity Portfolio den SPI das vierte Jahr in Folge bzw. jedes Jahr seit seiner Lancierung 2007. Unser Global Behavioral Equity Portfolio schlägt seit seiner Lancierung 1999 den MSCI World in 8 von 12 Jahren.

Soweit zur Performance, nun zur Modern Portfolio Theory (MPT) und der ...

Der AS Asset Manager und Autor dieses Investorenbriefes unterrichtet die MPT. Dabei werden Begriffe von Alpha bis Sigma über Shortfall, VaR, CAPM, Sharpe Ratio, Tracking Error und Risk free mathematisch mit dem Faktor Zeit verwoben, um eindeutige Facts and Figures zu erhalten.

Das Ganze wird dann auf systemischer (Banken-) Ebene mit Basel I, II und III, mit Markt-, Kredit-, Bilanzstruktur- (ALM), Liquiditäts- und Fristenrisiken aggregiert. Die Finanzindustrie verlangt nach diesen Referenz-Kennziffern und ermöglicht damit Vergleichbarkeit, basierend auf anspruchsvoller Mathematik.

Diesem sachlich-rationalen Ansatz entgehen menschliche Emotionen, Kontroll-Illusionen, myopisches Verhalten, asymmetrische Wahrnehmung von Gewinn/Verlust und die tendenziell selbstgefälligen Prozesse menschlicher Informationsverarbeitung, weshalb die Sozialpsychologie resümiert: menschliches Handeln basiert eher auf Annahmen als auf Tatsachen bzw. Facts and Figures.

... AS Risikokontrolle

AS ist 1999 hingegangen und hat ein Verfahren zur Erfassung der Realitäten des Finanzmarktes bzw. der sozial komplexen Wechselwirkungen davon entwickelt. In der diskussionslosen Verbindung von Stimmungsmessung und Aktien-Exposure (inkl. emotionsloser Titelselektion) positioniert sich das AS Risiko Management, das sich von Mittwoch zu Mittwoch vorarbeitet. Indem AS so eine adäquate Risikomessung macht, wird aus der «Trivial-Retorte» Homo oeconomicus ein Mensch und werden «fat tails» mitberücksichtigt und der SPI und MSCI World systematisch geschlagen.

Zu den Global/Swiss Behavioral Portfolios und der AS Risikokontrolle vgl. www.assetservices.ch

Neuchâtel-Auvernier, den 4. 1. 2010

Dr. André Wuerth