



Asset Services SA

Investorenbrief

2. Quartal 2004, für Investoren aller vier Portefeuilles

Seitwärts - vor der Einführung

Geschätzte Investoren

Der USD ist gegenüber Ende März von 1.291 auf 1.254 CHF gesunken (- 2.9%), steht aber um 1.5% über dem Jahresanfang. Gleichzeitig waren die Obligationen und Aktien sehr volatil. Die Aktienpositionen sind seit Monaten zu 50% cash, bei den anderen 50% intervenieren wir nicht und zwar aus drei Gründen:

1. In einem seitwärts sich bewegenden Markt bewirkt viel Aktivität lediglich sehr hohe Transaktionskosten (in konventionellen Systemen) bei sehr kleinen Gewinnchancen.
2. Die Fundamentaldaten sind recht gut.
3. Es sieht so aus, als dass wir im dritten Quartal die AS-Innovation zugunsten unserer Investoren einführen können. Bis dahin wollen wir möglichst keine Transaktionskosten mehr verursachen.

Das Aktien Referenz-Portefeuille hat sich, wie im Quartalsbericht März angekündigt, besser entwickelt als die Kundenportefeuilles. Grund? Mit dem Referenz-Portefeuille haben wir die starke Volatilität genutzt. Mit über 70 (!!!) Transaktionen im zweiten Quartal haben wir in USD um 2.82% zugelegt (inklusive Transaktionskosten, Steuern, Depotgebühren etc.). Der Nasdaq hat in dieser Zeit ohne Kosten um 2.71% zugelegt.

Die Obligationen sind wegen der Zinsdiskussionen auch sehr unter Druck, und die 4.4% Wachstum bis Ende März haben wir nicht halten können, obwohl wir am 2. und 5. April verkauften. Seither ist auch hier 50% und mehr in cash. In den letzten Tagen hat sich die Lage beruhigt. Sehr viel beim Obligationen-Portefeuille wird sich mit dem USD-Kurs entscheiden.

PERFORMANCE-VERGLEICH: Referenzindizes - AS Portefeuilles in CHF: 31.12. – 30.06

AS PF und Performance		Referenzindizes und Performance		Bilanz: AS hat Ref.-Indizes
Gold	9.4	Nasdaq	2.3	<i>geschlagen</i>
Blue	5.2	SMI	2.4	<i>geschlagen</i>
Ausgewogen	1.1	SMI + SBI	1.05	<i>geschlagen</i>
Obligationen	- 2.5	SBI	- 0.3	<i>nicht geschlagen</i>

SBI: Swiss Bond Index der Schweizer Börse SWX

Auvernier, den 5. 7. 2004

Dr. André Wuerth