



Asset Services SA

Investorenbrief

1. Quartal 2004, für Investoren aller vier Portefeuilles

Geschätzte Investoren

Ab 2004 wird die Performance von AS noch systematischer am Markt gemessen (siehe Tabelle unten). Zwei Punkte sind in diesem Zusammenhang zu erwähnen:

1. Es können stärkere Abweichungen zu den Kundenportefeuilles entstehen. Der Grund ist zweimal die Depotbank. So war die Depotbank auch in diesem Quartal mehrmals nicht im Stande, die AS-Aufträge sofort auszuführen. Konkret: anstatt eine Position mit 60.07 USD zu kaufen, wurde sie mit 60.50 USD gekauft. Da wir parallel zwei weitere Depotbanken austesten, wissen wir, dass ein Kauf zu 60.07 möglich war.
Ein zweiter Grund sind die viel zu hohen Transaktionskosten und die nicht akzeptablen Depotgebühren.
2. Aufgrund der generell schlechten Erfahrungen mit Depotbanken arbeitet AS intensiv an einer Lösung, um unabhängiger von Depotbanken zu werden. Unsere Kunden hören von uns, sobald die technischen und juristischen Abklärungen abgeschlossen sind. Der Schritt wird beachtlich sein.

PERFORMANCE-VERGLEICH: Referenzindizes - AS Portefeuilles in CHF: Quartal 1-04

AS PF und Performance		Referenzindizes und Performance		Bilanz: AS hat Ref.-Indizes
Gold	9.5	Nasdaq	- 0.5	<i>geschlagen</i>
Blue	12.0	SMI	2.4	<i>geschlagen</i>
Ausgewogen	4.1	SMI + SBI	2.1	<i>geschlagen</i>
Obligationen	4.4	SBI	1.8	<i>geschlagen</i>

SBI: Swiss Bond Index der Schweizer Börse SWX

Auvernier, den 5. 4. 2004

Dr. André Wuerth