



Investorenbrief

3. Quartal 2005

Geschätzte Investoren

Unsere Zurückhaltung im dritten Quartal hat sich nicht ausbezahlt, und unser Vorsprung von rund 11% auf den Referenzindex hat sich auf rund 3% reduziert. Wir gehen aber mit einer gewissen Zuversicht ins letzte Quartal.

PERFORMANCE-VERGLEICH: Referenzindizes – AS Portefeuilles in CHF: bis 30. Sept. 05

| AS PF und Performance | | | Referenzindizes und Performance | | | <i>Bilanz: AS hat Benchmark</i> |
|-----------------------|------|-----|---------------------------------|--------|-----|---------------------------------|
| Aktien | 1.54 | CHF | Nasdaq | - 1.06 | USD | <i>geschlagen</i> |
| Obligationen | 3.38 | CHF | SBI | 3.65 | CHF | <i>nicht geschlagen</i> |

SBI: Swiss Bond Index der Schweizer Börse SWX

Auvernier, den 3. 10. 2005

Dr. André Wuerth