



Investorenbrief 3. Quartal 2008

Geschätzte Investoren

Auf's Jahr betrachtet - alles geschlagen.

Das Portefeuille Global hat rund 8%, das Swiss 10% und das Bond 1% Vorsprung auf seinen Index. Wenn Sie nun glauben, dass wir damit zufrieden sind, täuschen Sie sich. Zwei Gründe:

1. Wir haben (noch) keine absolute Performance (ausser beim Bond PF)
2. Wir haben das Ziel «absolute Performance» im dritten Quartal bereits erreicht – und nicht gehalten! Am 8. September 2008 erreicht das Global PF Ytd 2.76% (Intraday Ytd 7.5%), das Swiss PF Ytd 2.38%. Damit haben beide Aktien PF alle AS Risk-Limiten erfüllt – und trotzdem haben wir die Gewinne nicht realisiert und Cash gestellt.

Grund: Wir haben die Emotionen noch nicht zufriedenstellend im Griff – und genau an diesem Punkt arbeiten wir intensiv.

Was an diesem Metier grossartig ist: Chancen kommen immer wieder...

PERFORMANCE-VERGLEICH: Referenzindizes – AS Portefeuilles: 08 / Q3

AS PF und Performance	Referenzindizes und Performance	Bilanz: AS hat BM in Q3
Global - 0.29 USD	MSCI World - 17.10 USD	<i>geschlagen</i>
Swiss - 6.91 CHF	SPI - 4.99 CHF	<i>nicht geschlagen</i>
Obligation 0.78 CHF	SBI 2.12 CHF	<i>nicht geschlagen</i>

SBI: Swiss Bond Index der Schweizer Börse SWX

Alle Details zu den Global und Swiss Behavioral Portfolios und zur AS Obligation unter www.assetservices.ch / Performances und Track Record

Neuchâtel-Auvernier, den 1. 10. 2008

Dr. André Wuerth