

---

## In eigener Sache

---

Geschätzte Kundinnen und Kunden

Sie erhalten jeweils zum Quartalsende unseren Anlagebericht, aus welchem Sie regelmässig unsere Einschätzung der Märkte sowie unsere getätigten Transaktionen entnehmen können. Dies ist auch dieses Mal der Fall. Bitte lesen Sie den beigelegten Bericht von Stefan Riesen, CFA.

Für einmal möchte ich an dieser Stelle aber ein Wort in eigener Sache anfügen.

Die Entwicklung an den Finanzmärkten und die sich deutlich und rapide verschlechternde wirtschaftliche Situation haben unser Umfeld stark verändert. In den vergangenen Monaten haben sich in den Medien die Berichte über zusammenbrechende Finanzinstitute oder tiefgreifende Restrukturierungen von solchen stark gehäuft. Die Banken trauen sich auch untereinander nicht mehr. Als professioneller Vermögensverwalter kann uns das alles nicht kalt lassen.

Ich möchte an dieser Stelle festhalten, dass Salmann Investment Management in dieser Zeit ein sicherer Wert und loyaler Begleiter seiner Kunden geblieben ist. In den 24 Jahren unserer Geschichte haben wir praktische Erfahrung über mittlerweile vier volle Wirtschaftszyklen aufbauen können.

Wenn wir auch das gesamte Ausmass der Bankenkrise nicht vorhergesehen haben und in diesem „annus horribilis“ fast keine Anlageidee ausser Cash und erstklassigen Obligationen aufgegangen ist, so ist es uns trotzdem gelungen, den grössten Stolpersteinen aus dem Weg zu gehen. Wir haben US Immobilien und mit Hypotheken unterlegte Wertpapiere in den USA genauso wie strukturierte Produkte, Junk Bonds, Rohstoffe und kleinkapitalisierte Aktien vermieden. Auch hat sich der Verzicht auf mit Fremdkapital gehebelte Strategien und die Wertpapierausleihe in dieser sehr schwierigen Zeit als sehr vorteilhaft erwiesen. So konnten für unsere Kunden die wesentlichen Teile Ihres Vermögens erhalten werden.

Die in den Depots befindlichen Aktien sind zwar teilweise auch tief gefallen, haben aber Blue Chips-Charakter und werden sich in den nächsten Jahren erholen. Durch den hohen Cash-Anteil und die hochwertigen Obligationen sind wir in der Lage, die

sich in den nächsten Jahren bietenden attraktiven Anlagechancen flexibel auszunutzen.

Auch firmenintern ist die Basis für den nächsten Aufschwung gelegt. Wir haben uns 2008 personell verstärkt und verfügen über langjährig stabile Mitarbeitende, welche eine sehr gute Ausbildung und überdurchschnittlich viel praktische Erfahrung besitzen.

Salmann Investment Management verfügt über reichlich Eigenkapital und ist schuldenfrei, ein nicht zu unterschätzender Vorteil angesichts der Bankenkrise. Im vergangenen Jahr haben wir auch unsere EDV-Systeme modernisiert, was es uns erleichtern wird, Sie noch kompetenter und rascher betreuen zu können. Im Neuen Jahr wird auch unsere Berichterstattung an Sie ein neues Gesicht bekommen. Dies war letztes Mal per 1.1.2002 der Fall. Sie werden deutlich mehr Informationen zu Ihrem Portfolio erhalten.

Ich benutze die Gelegenheit, Ihnen im Namen der Partner und Mitarbeitenden von Salmann Investment Management AG für Ihre langjährige Treue zu danken. Wir sind besonders stolz darauf, nach 24 Jahren Geschäftstätigkeit auch heute noch Kunden der ersten Stunde betreuen zu dürfen. Wir stehen Ihnen allen gerne auch im soeben begonnenen neuen Jahr zur Seite. Gemeinsam mit mir nehmen sich Alfons Thöny, Teja von Holzschuher und Alfred Ernst gerne Ihrer Anliegen an.

Für 2008 wünschen ich Ihnen und Ihren Angehörigen herzlich alles Gute.

*René Frank*  
*Vorsitzender der Geschäftsleitung*

Vaduz/Zürich, 31. Dezember 2008