



Investorenbrief 4. Quartal 2006

Geschätzte Investoren

Das AS Aktien-Portefeuille hat 2006 mit 12.5% sowohl seinen Benchmark (Nasdaq 9.5%) wie auch seinen Index (Barclay Global Macro Hedge Fund Index 6.57%) geschlagen und weist einen positiven absoluten Return aus. Die AS Obligation schliesslich erreicht 4.5%, deren Benchmark, der Swiss Bond Index schliesst 2006 mit -0.2% ab.

Das AS Aktien-PF hat in fünf von acht Jahren seinen Benchmark geschlagen, seit dem Zertifikat (Ende 2004) jedes Jahr. Das nächste Ziel ist nun, den Benchmark und den Index markant zu schlagen und dabei immer einen positiven Return aufzuweisen.

Der USD ist 2006 um -6.4% gesunken und gegenüber der Lancierung des Zertifikats im Sept. 04 (1.260) mit 2.3% noch im Minus. In USD gerechnet sind nahezu alle Zertifikatsinhaber im Plus.

2006 haben wir dem AS Aktien-Portefeuille aufgrund des steigenden Interesses von institutionellen Anlegern einen seine Charakteristik besser bezeichnenden Namen gegeben: **Global Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio** und messen es nun auch am weltführenden Hedge Fund Index, dem Barclay Global Macro Hedge Fund Index (Referenz USD).

Um die USD-Abhängigkeit zu reduzieren, haben wir testweise am 1.1.2007 unser Schweizer SPI Aktien-PF lanciert, das mit der gleichen Methodik wie das Global Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio arbeitet, aber ausschliesslich mit Schweizer Aktien und in CHF. Entsprechend sein Name: **Swiss Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio**.

PERFORMANCE-VERGLEICH: Referenzindizes – AS Portefeuilles: 2006

| AS PF und Performance | | | Referenzindizes und Performance | | | <i>Bilanz: AS hat Benchmark</i> |
|-----------------------|------|-----|---------------------------------|-------|-----|---------------------------------|
| Aktien | 12.5 | USD | Nasdaq | 9.5 | USD | <i>geschlagen</i> |
| Obligationen | 4.5 | CHF | SBI | - 0.2 | CHF | <i>geschlagen</i> |

SBI: Swiss Bond Index der Schweizer Börse SWX

Alle Details zum Global Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio und zur AS Obligation unter www.assetservices.ch / Performances und Track Record

Auvernier, den 4. 01. 2007

Dr. André Wuerth