



A l'attention des investisseurs

2^{ème} trimestre 2005

Chers investisseurs,

+ 11.2 % dans le 2^{ème} trimestre et + 5.1% dans les six premiers mois. Ainsi, AS a battu l'indice de référence Nasdaq de 12.6%, ceci en CHF aussi bien qu'en USD.

A part cela, nous n'avons pas d'autres commentaires à ajouter hormis de vous souhaiter un très agréable été.

COMPARAISONS DE PERFORMANCE: indices de référence et PF AS en CHF trim 1 + 2

PF AS et Performance			Performance des indices de réf.			<i>Le benchmark a été</i>
Actions	5.12	CHF	Nasdaq	- 5.43	USD	<i>battu</i>
Obligations	2.25	CHF	SBI	3.32	CHF	<i>non battu</i>

SBI: Swiss Bond Index de la Bourse Suisse SWX

Auvernier, le 1.7.2005

Dr. André Wuerth