



Asset Services SA

## À l'attention des investisseurs

4<sup>ème</sup> trimestre 2006

Chers investisseurs,

En 2006, le portefeuille en actions d'AS avec 12.5% a aussi bien battu son Benchmark (Nasdaq 9.5%) que son indice (Barclay Global Macro Hedge Fund Index 6.57%) et présente un retour en investissement absolu positif. L'obligation AS a atteint 4.5% en 2006, son Benchmark, le Swiss Bond Index clôture lui avec une perte de -0.2%.

Le portefeuille en actions d'AS vient donc de battre à nouveau son Benchmark à l'instar de cinq des huit dernières années. Depuis le lancement du certificat fin 2004, il le bat chaque année. Le prochain objectif est donc de battre aussi bien le Benchmark que l'indice d'une manière forte, ceci tout en préservant toujours un retour sur investissement absolu positif.

En 2006, l'USD a baissé de -6.4% et par rapport au lancement du certificat en septembre 2004 (1.260 CHF) il se trouve avec 2.3% en moins. En USD à peu près tous les porteurs de certificat sont dans le positif.

Suite à une recrudescence d'intérêt de la part des investisseurs institutionnels, nous avons modifié la dénomination du certificat pour mieux permettre de comprendre la caractéristique même du PF AS en actions. Son nom est : **Global Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio**. De surcroît nous le comparons dorénavant également au leader mondial des indices d'Hedge Fund, le Barclay Global Macro Hedge Fund Index (référence USD).

Pour réduire la dépendance au USD, nous avons finalement lancé la phase de test le 1.1.2007 pour notre PF en actions suisses SPI. Un PF, auquel sera appliqué la même méthode qu'au Global Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio, mais exclusivement avec des actions suisses et en CHF. Par conséquent, son nom est : **Swiss Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio**.

### COMPARAISONS DE PERFORMANCE : indices de référence et PF AS : 2006

PF AS et Performance			Performance des indices de réf.			<i>Le benchmark a été</i>
Actions	12.5	USD	Nasdaq	9.5	USD	<i>battu</i>
Obligations	4.5	CHF	SBI	-0.2	CHF	<i>battu</i>

SBI : Swiss Bond Index de la Bourse Suisse SWX

Tous les détails sur le Global Behavioral Long/Short AS Equity Portfolio et sur l'obligation AS sur [www.assetservices.ch/](http://www.assetservices.ch/) Performances et Track Record

Auvernier, le 4.1.2007

Dr. André Wuerth