

CONVEST 21

JAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 2005



SEHR GEEHRTE KUNDIN,  
SEHR GEEHRTER KUNDE

Die Entwicklung der meisten Aktienmärkte hat die Erwartungen vieler Anleger bei Weitem übertroffen. Davon haben natürlich auch sämtliche CONVEST 21-Strategien profitiert. Detaillierte Informationen zu den Aussichten und den Entwicklungen der verschiedenen Strategiedepots haben wir in diesem Jahresbericht zusammengefasst.

Am 15.9.2005 haben wir die CONVEST 21-Familie um ein weiteres Mitglied erweitert: Die Flaggschiffstrategie! Diese «F-Strategie» investiert ausschliesslich in die grossen und renommierten Anlagefonds dieser Welt. Zur Zeit sind die Gesellschaften DWS, Fidelity, Pioneer und Templeton darin vertreten. Weitere Angaben zu dieser Strategie finden Sie ebenfalls in diesem Bericht.

Möchten Sie auch während des Jahres wissen, welche Anlagefonds sich in Ihrem Depot befinden? Im Internet unter [www.convest21.ch](http://www.convest21.ch) finden Sie monatlich aktualisierte Angaben. Selbstverständlich stehen wir Ihnen auch unter der kostenlosen Servicetelefonnummer 00800 26 68 37 82 zur Verfügung.

Für das uns entgegengebrachte Vertrauen bedanken wir uns bei Ihnen. Wir sind überzeugt, dass Sie auch im Jahr 2006 mit CONVEST 21 Ihren Zielen und Wünschen einen guten Schritt näher kommen werden.

Ihre AIG Privat Bank



## Entwicklung der Finanzmärkte im Jahr 2005

### AKTIENMÄRKTE ÜBERTRAFEN ERWARTUNGEN

Das vergangene Jahr hat für viele Anleger überdurchschnittlich gute Ergebnisse gebracht. Die weltweiten Aktienmärkte haben mit ihren Kursanstiegen die am Jahresanfang gehegten Erwartungen der Investoren bei Weitem übertroffen. Insbesondere die kontinentaleuropäischen Dividendenwerte und der japanische Markt entwickelten sich weit überdurchschnittlich. In Europa hat nicht nur die Gewinnentwicklung – trotz Wirtschaftsflaute – positiv überrascht, sondern auch die Dollarstärke hat die Wettbewerbsposition der Unternehmen verbessert. In Japan erhielt die Regierung nach den gewonnenen Wahlen ein klares Mandat für weitere Restrukturierungen, sodass sich die Aussichten für einen nachhaltigen Gesundungsprozess der Wirtschaft weiter verbessert haben.

### VERHALTENE KURSENTWICKLUNG IN DEN USA

Der amerikanische Markt konnte mit dem Rest der Welt bei Weitem nicht mithalten, obwohl die Gewinnentwicklungen ebenfalls überzeugten. Der Hauptgrund für die schwächere Wertentwicklung lag wohl in den fortschreitenden Zinserhöhungen der amerikanischen Notenbank (FED), dem Erstarren des Dollars sowie einer Bewertung, die im Quervergleich nicht günstig war. Für Dollar orientierte Investoren resultierte deshalb im Heimmarkt sowie bei den internationalen Aktieninvestitionen lediglich ein Ertrag von rund 5%.

### BESCHEIDENE WERTENTWICKLUNG BEI RENTENPAPIEREN

Auch bei den Rentenpapieren schnitten die USD-Papiere mit einem Gesamtertrag von knapp 2% am schwächsten ab, während mit europäischen Rentenpapieren etwa das Doppelte verdient werden konnte. Diese eher bescheidene Wertentwicklung wurde von den Hedge-Fund-of-Funds nicht wesentlich übertroffen. Diese hatten, nicht zuletzt aufgrund der meist tiefen Wertschwankungen, ein eher schwieriges Jahr.

### DIVERSIFIKATION ZAHLT SICH AUS

Auch im 2005 hat es sich wieder einmal gezeigt, dass die Anlegerinnen und Anleger überdurchschnittlich davon profitieren, ihre Geldanlagen zu diversifizieren und die Investitionsentscheide Anlagespezialisten anzuvertrauen. Aufgrund der Investition Ihrer Gelder in unterschiedliche Fonds und Fondsgattungen sowie der Streuung auf verschiedene Märkte und Branchen konnte das Risiko gering gehalten und die Wertentwicklung optimiert werden. Die Investitionsprofis der AIG Privat Bank nutzen für ihre Anlageentscheide fundierte Daten und Informationen, um aus den weltweit zur Verfügung stehenden Möglichkeiten die geeignetsten und Ihrer Strategie entsprechenden Anlagen auszuwählen.



## Wertentwicklung der CONVEST 21-Strategien im Jahr 2005

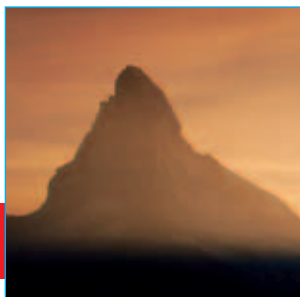
### POSITIVE WERTENTWICKLUNG DER CONVEST 21-STRATEGIEN

Sämtliche Strategien des Finanzkonzeptes CONVEST 21 profitierten von den stark steigenden Märkten im Jahr 2005 und weisen per 31.12.2005 eine positive Wertentwicklung auf.

Die Wertentwicklung der wichtigsten Indizes seit Jahresanfang im Vergleich zu den CONVEST 21-Strategien präsentieren sich in Euro wie folgt:

MSCI World Index	+23.9 %
Dow Jones Index	+14.5 %
Nasdaq Composite Index	+16.8 %
Nikkei 225 Index	+40.3 %
FTSE 100 Index (England)	+20.3 %
DAX Index	+27.1 %
Frankreich CAC 40	+23.4 %
Schweiz SMI	+32.4 %
Strategiedepot G	+0.5 %
Strategiedepot S	+12.1 %
Strategiedepot W	+22.1 %
Strategiedepot Z	+6.6 %
Strategiedepot F*	+4.9 %

\* Die F-Strategie wurde erst am 15.9.2005 aufgelegt. Deshalb ist in der gezeigten Wertentwicklung der Kursanstieg vom 1.1.2005 bis 14.9.2005 nicht enthalten, dieser hätte rund 20% betragen.



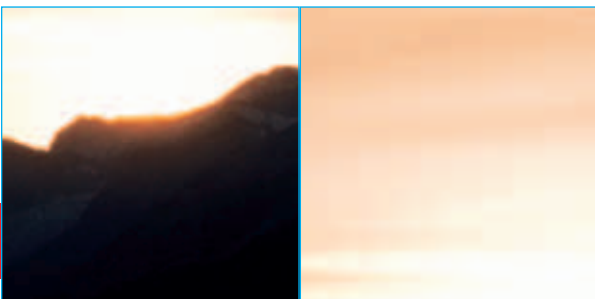
## Beurteilung der zukünftigen Finanzmarktentwicklung

### BESCHEIDENER ZINSANSTIEG BEI RENTENPAPIEREN

Wo liegen die Chancen und Risiken für das kommende Jahr? Die Weltwirtschaft scheint nach wie vor in einer Wachstumsphase zu sein, wobei sich das Tempo – mit Ausnahme von Europa und Japan – etwas verlangsamen sollte. Das grosse Fragezeichen bildet die FED, insbesondere ob diese die Zinserhöhungen unter der neuen Leitung stoppen kann. Der Inflationsdruck ist, was die Kernrate anbetrifft, nach wie vor moderat, sodass auch bei den Rentenpapieren nur mit einem bescheidenen Zinsanstieg gerechnet werden muss. Dies unter der Annahme, dass die Rohstoffpreise zwar hoch bleiben, aber keinen so rasanten Anstieg wie 2005 erfahren werden. Es empfiehlt sich also, die Gewichtung der Rentenpapiere vorläufig tief zu halten und sich auf die mittleren Laufzeiten zu konzentrieren.

### FORTGESETZTES WACHSTUMS- POTENZIAL BEI AKTIEN

Bei den Aktien ist die Bewertung im Verhältnis zu den Zinsen trotz der Kursanstiege noch immer günstig und im historischen Vergleich fair. Sicher wird sich das Gewinnwachstum auch 2006 gegenüber dem Vorjahr abschwächen, aber unter dem Strich noch immer zwischen 5–10% erreichen. Insgesamt also ein Umfeld, das für Aktien spricht. Kurzfristig wird es eine Rolle spielen, ob die FED bald aufhören kann, an der Zinsschraube zu drehen. Zinserhöhungen über 5% sind gegenwärtig nicht in den Kursen enthalten und Schritte in dieser Richtung würden bestimmt Unsicherheit hervorrufen und zu grösseren Wertschwankungen führen. Sofern die Zinserhöhungen in den USA auslaufen, rechnen wir im Verlauf des nächsten Jahres mit einer gewissen Abschwächung des Dollars und einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung amerikanischer Aktien.



## Strategiedepot G (geldwertorientiert)

### ANLAGEZIEL

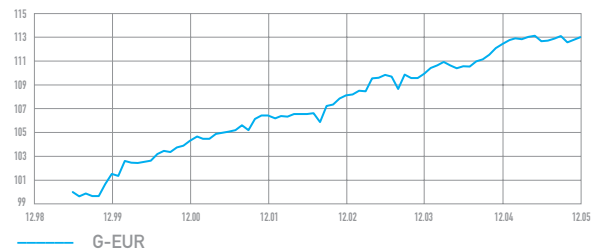
Das geldwertorientierte Depot investiert schwergewichtig in Geldmarktfonds und kurzfristige Rentenfonds (Obligationenfonds). Der Anteil an Aktienfonds beträgt maximal 10%.

### HINWEIS

Risiken ergeben sich, wie bei allen derartigen Anlageformen, aus den Schwankungen und Veränderungen der Wechsel- und Wertpapierkurse, der politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen sowie aus Fehlern bei deren Einschätzung.

### WERTENTWICKLUNG 1.7.1999 BIS 31.12.2005

Indexiert 1.7.1999 = 100



### ERTRAG UND DURCHSCHNITTLICHES WACHSTUM IN %

Währung	Ertrag in % 2005	Ertrag total in % <sup>1</sup>	Ø Wachstum pro Jahr in % <sup>1</sup>
EUR	+0.5	+13.0	+1.9

<sup>1</sup> 1.7.1999 bis 31.12.2005

### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN %

Währung	2005	2004	2003	2002	2001	2000
EUR	+0.5	+2.3	+1.7	+1.6	+2.1	+2.7

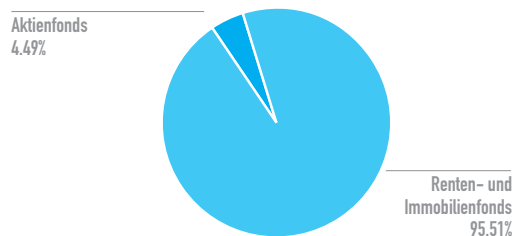
### HINWEIS

Die aufgeführten Wertentwicklungszahlen sind netto (0.5% Verwaltungsgebühren und fixe Depotgebühren berücksichtigt) und gerechnet auf ein Musterdepot von EUR 12 500. Die fixe Komponente hat zur Folge, dass kleinere Depots eine leicht geringere und grössere Depots eine leicht bessere Entwicklung aufweisen.



## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFORM

EUR

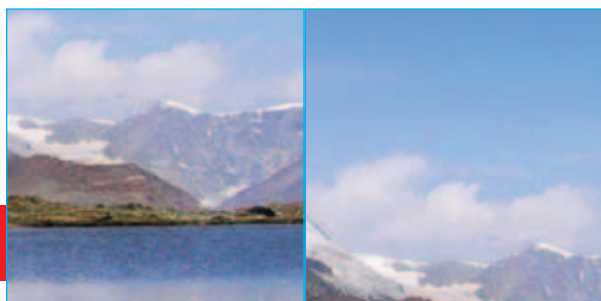


## DIVERSIFIKATION IN % PER 31. DEZEMBER 2005

	EUR
Aktienfonds spez. Themenfonds	-
Aktienfonds Europa	4.49
Aktienfonds Asien/Japan	-
Aktienfonds Nordamerika	-
<b>Total Aktienfonds</b>	<b>4.49</b>
<b>Total Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds</b>	<b>95.51</b>
Total Liquidität/Cash	-

## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFONDS

Liquidität/Cash	
<b>Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds</b>	
AIG Bond Fund EUR	13.09
ABN Amro Interest Growth Fund	50.56
DWS Optirent (Short) Term Fund	14.04
DWS Optirent Medium Term Fund	17.82
<b>Aktienfonds</b>	
JP Morgan Fleming Europe Strategic	4.49



### ANLAGEZIEL

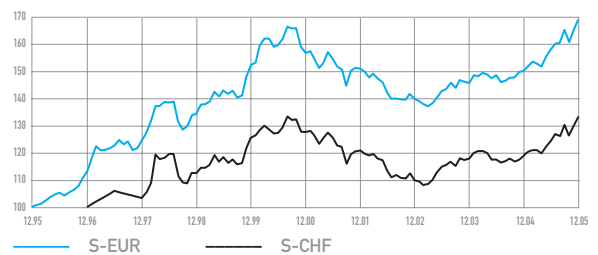
Das Strategiedepot S verfolgt eine sicherheitsbetonte Anlagepolitik. Der Anteil von Aktienfonds bzw. sonstigen Investmentfonds beträgt höchstens 50% des angelegten Vermögens. Der überwiegende Teil der Mittel wird in Renten- (Obligationen-) und Geldmarktfonds sowie in Sachwertfonds angelegt.

### HINWEIS

Risiken ergeben sich, wie bei allen derartigen Anlageformen, aus den Schwankungen und Veränderungen der Wechsel- und Wertpapierkurse, der politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen sowie aus Fehlern bei deren Einschätzung.

### WERTENTWICKLUNG 31.12.1995 BIS 31.12.2005

EUR indexiert 31.12.1995 = 100 / CHF indexiert 31.12.1996 = 100



### ERTRAG UND DURCHSCHNITTLICHES WACHSTUM IN %

Währung	Ertrag in % 2005	Ertrag total in %	Ø Wachstum pro Jahr in %
CHF	+12.1	+32.9 <sup>1</sup>	+3.2 <sup>1</sup>
EUR	+12.4	+73.0 <sup>2</sup>	+5.2 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 1.1.1997 bis 31.12.2005 / <sup>2</sup> 1.4.1995 bis 31.12.2005

### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN %

Währung	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
CHF	+12.1	+0.8	+7.3	-9.0	-5.3	+1.7	+11.5	+9.0
EUR	+12.4	+3.1	+4.2	-7.3	-3.7	+2.9	+13.5	+7.7

### HINWEIS

Die aufgeführten Wertentwicklungszahlen sind netto (1% Verwaltungsgebühren und fixe Depotgebühren berücksichtigt) und gerechnet auf ein Musterdepot von EUR 12 500/ CHF 25 000. Die fixe Komponente hat zur Folge, dass kleinere Depots eine leicht geringere und grössere Depots eine leicht bessere Entwicklung aufweisen.





## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFORM



### DIVERSIFIKATION IN % PER 31. DEZEMBER 2005

	CHF	EUR
Aktienfonds spez. Themenfonds	9.47	9.45
Aktienfonds Europa	24.71	24.87
Aktienfonds Asien/Japan	5.00	5.00
Aktienfonds Nordamerika	4.00	4.00
<b>Total Aktienfonds</b>	<b>43.18</b>	<b>43.32</b>
Total Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds	56.82	56.68
Total Liquidität/Cash	–	–

## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFONDS

Liquidität/Cash		
Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds		
AIG Bond Fund EUR	14.62	19.48
DWS Optirent (Short) Term	–	18.07
DWS Optirent Medium TermFCP	14.41	19.13
JB Yield Concept Medium Term CHF	27.79	–
Aktienfonds		
AIG Equity Fund Gold	4.13	4.12
AIG Equity Fund Small Caps EUR	4.12	6.99
AIG Equity Fund Switzerland	8.88	3.00
ADIG Fund FCP European Emerging M	2.62	2.60
AXA Rosenberg Equity Japan Small Caps	5.00	5.00
HAIG MB Max Value Units -B-	–	1.98
ING (L) Invest Europe High Div. Cap	5.09	5.07
JP Morgan Fleming Emerging Markets	3.00	3.00
JP Morgan Fleming Europe Strategic	4.00	5.23
Oppenheim Pharma/Whealth	2.34	2.33
Pioneer Funds FCP-U.S. Mid Cap	4.00	4.00



## ANLAGEZIEL

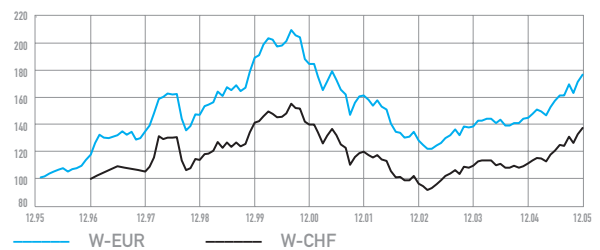
Das Strategiedepot W investiert hauptsächlich in Aktienfonds, wobei in ihrer Mischung insbesondere die entwicklungs- und wachstumsstarken Märkte und Regionen berücksichtigt werden.

## HINWEIS

Risiken ergeben sich, wie bei allen derartigen Anlageformen, aus den Schwankungen und Veränderungen der Wechsel- und Wertpapierkurse, der politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen sowie aus Fehlern bei deren Einschätzung.

## WERTENTWICKLUNG 31.12.1995 BIS 31.12.2005

EUR indexiert 31.12.1995 = 100 / CHF indexiert 31.12.1996 = 100



## ERTRAG UND DURCHSCHNITTLICHES WACHSTUM IN %

Währung	Ertrag in % 2005	Ertrag total in %	Ø Wachstum pro Jahr in %
CHF	+23.4	+37.5 <sup>1</sup>	+3.6 <sup>1</sup>
EUR	+22.1	+81.3 <sup>2</sup>	+5.7 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 1.1.1997 bis 31.12.2005 / <sup>2</sup> 1.4.1995 bis 31.12.2005

## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN %

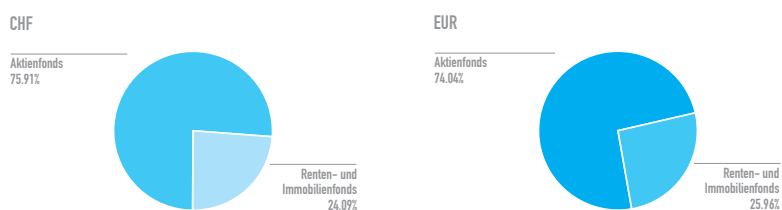
Währung	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
CHF	+23.4	+1.8	+13.6	-19.8	-14.2	-1.3	+24.4	+8.3
EUR	+22.1	+4.7	+8.1	-20.6	-12.6	-2.5	+28.8	+9.1

## HINWEIS

Die aufgeführten Wertentwicklungszahlen sind netto (1% Verwaltungsgebühren und fixe Depotgebühren berücksichtigt) und gerechnet auf ein Musterdepot von EUR 12 500/ CHF 25 000. Die fixe Komponente hat zur Folge, dass kleinere Depots eine leicht geringere und grössere Depots eine leicht bessere Entwicklung aufweisen.



## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFORM



### DIVERSIFIKATION IN % PER 31. DEZEMBER 2005

	CHF	EUR
Aktienfonds spez. Themenfonds	14.66	13.99
Aktienfonds Europa	48.25	47.05
Aktienfonds Asien/Japan	7.00	7.00
Aktienfonds Nordamerika	6.00	6.00
<b>Total Aktienfonds</b>	<b>75.91</b>	<b>74.04</b>
Total Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds	24.09	25.96
Total Liquidität/Cash	-	-

### DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFONDS

Liquidität/Cash		
Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds		
DWS Optirent (Short) Term	-	11.93
DWS Optirent Medium Term FCP	-	14.03
JB Yield Concept Medium Term CHF	24.09	-
Aktienfonds		
AIG Equity Fund Gold	6.53	6.43
AIG Equity Fund Small Caps EUR	5.24	7.60
AIG Equity Fund Switzerland	24.15	5.00
ADIG Fund FCP European Emerging M	3.59	3.61
AXA Rosenberg Equity Japan Small Caps	7.00	7.00
HAIG MB Max Value Units -B-	-	4.60
ING (L) Invest Europe High Div. Cap	9.27	9.27
JP Morgan Fleming Emerging Markets	4.00	4.00
JP Morgan Fleming Europe Strategic	6.00	16.97
Oppenheim Pharma/Whealth	4.13	3.56
Pioneer Funds FCP-U.S. Mid Cap	6.00	6.00



## Strategiedepot F (Die Flaggschiffstrategie)

### ANLAGEZIEL

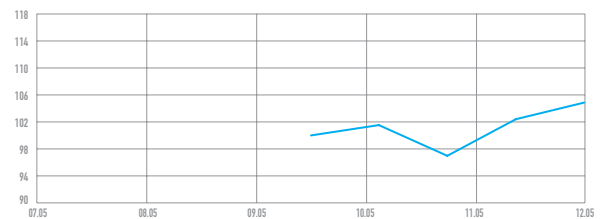
Beim Strategiedepot F werden hauptsächlich Aktienfonds berücksichtigt, die als Flaggschiffe dieser Anlageart bezeichnet werden können. Dabei wird Ihr Geld in der Regel zu 100% in traditionelle Aktienfonds investiert.

### HINWEIS

Risiken ergeben sich, wie bei allen derartigen Anlageformen, aus den Schwankungen und Veränderungen der Wechsel- und Wertpapierkurse, der politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen sowie aus Fehlern bei deren Einschätzung.

### WERTENTWICKLUNG 15.9.2005 BIS 31.12.2005

Indiziert 15.9.2005 = 100



— F-EUR

### ERTRAG

Währung	Ertrag in % 2005 <sup>1</sup>
EUR	+4.9

<sup>1</sup> 15.9.2005 bis 31.12.2005

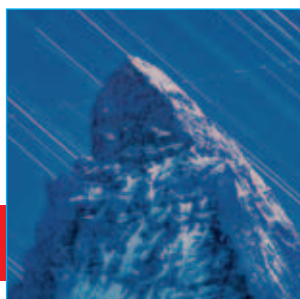
### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN %

Währung	2005 <sup>1</sup>
EUR	+4.9

<sup>1</sup> 15.9.2005 bis 31.12.2005

### HINWEIS

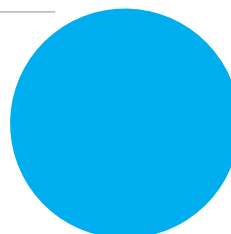
Die aufgeführten Wertentwicklungszahlen sind netto (1% Verwaltungsgebühren und fixe Depotgebühren berücksichtigt) und gerechnet auf ein Musterdepot von EUR 12 500. Die fixe Komponente hat zur Folge, dass kleinere Depots eine leicht geringere und grössere Depots eine leicht bessere Entwicklung aufweisen.



## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFORM

EUR

Aktienfonds  
100%



## DIVERSIFIKATION IN % PER 31. DEZEMBER 2005

	EUR
Aktienfonds weltweit	50.00
Aktienfonds Europa	25.00
Aktienfonds Asien/Japan	-
Aktienfonds Nordamerika	25.00
Total Aktienfonds	100.00

Total Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds -

Total Liquidität/Cash -

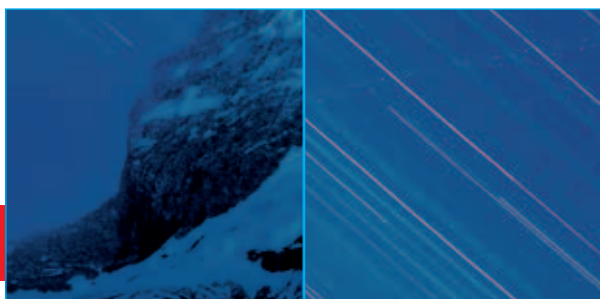
## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFONDS

Liquidität/Cash

Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds

Aktienfonds

Fidelity European Growth Fund	25.00
Templeton Growth Fund A EUR	25.00
Pioneer U.S. Mid Cap Value A EUR	25.00
DWS Vermögensbildungsfonds I	25.00



## Strategiedepot Z mit AIG-Garantie

### ANLAGEZIEL

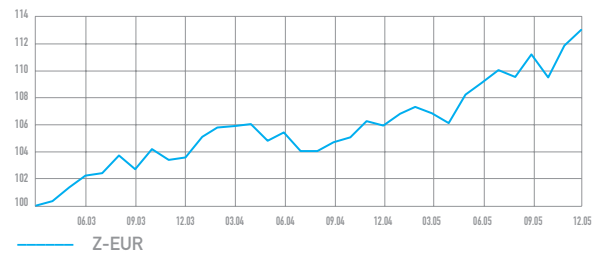
Im Strategiedepot Z kann bis zu 100% des verwalteten Vermögens in Aktienfonds, Rentenfonds, Geldmarktfonds, Dachfonds oder ähnliche Fonds investiert werden.

### HINWEIS

Risiken ergeben sich, wie bei allen derartigen Anlageformen, aus den Schwankungen und Veränderungen der Wechsel- und Wertpapierkurse, der politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen sowie aus Fehlern bei deren Einschätzung.

### WERTENTWICKLUNG 1.4.2003 BIS 31.12.2005

Indexiert 1.4.2003 = 100



### ERTRAG

Währung	Ertrag in % 2005	Ertrag total in % <sup>1</sup>	Ø Wachstum pro Jahr in % <sup>1</sup>
EUR	+6.6	+12.9	+4.5

<sup>1</sup> 1.4.2003 bis 31.12.2005

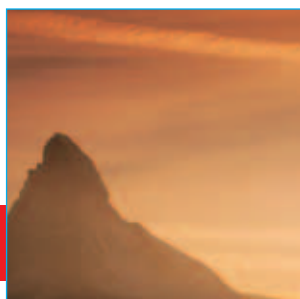
### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN %

Währung	2005	2004	2003 <sup>2</sup>
EUR	+6.6	+2.3	+3.5

<sup>2</sup> 1.4.2003 bis 31.12.2003

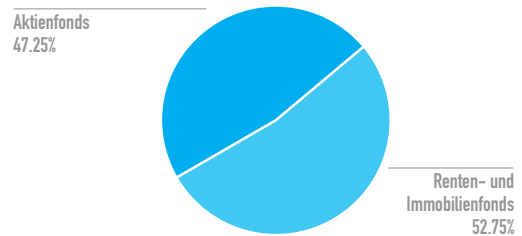
### HINWEIS

Die aufgeführten Wertentwicklungszahlen sind netto (2.25% Verwaltungs- und Garantiegebühr berücksichtigt) und gerechnet auf ein Musterdepot von EUR 10 000.



## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFORM

EUR

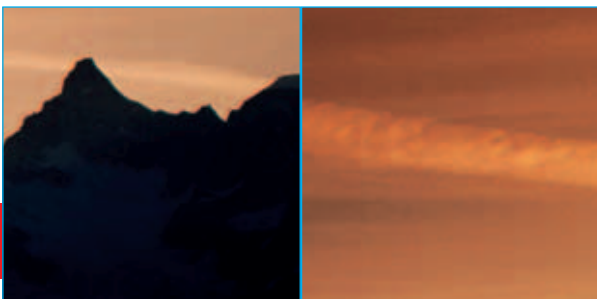


## DIVERSIFIKATION IN % PER 31. DEZEMBER 2005

	EUR
Aktienfonds spez. Themenfonds	2.03
Aktienfonds Europa	31.24
Aktienfonds Asien/Japan	3.93
Aktienfonds Nordamerika	10.05
Total Aktienfonds	47.25
Total Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds	52.75
Total Liquidität/Cash	-

## DIVERSIFIKATION NACH ANLAGEFONDS

Liquidität/Cash	
-	
Renten- (Obligationen-) und Immobilienfonds	
AIG Bond Fund EUR	14.95
ABN Amro Interest Growth Fund EUR	37.80
Aktienfonds	
AIG Equity Fund Switzerland	5.01
Nordea 1 North American Value Fund	10.05
Pictet Emerging Markets Fund -P-	2.03
AIG Equity Fund Japan	3.93
JP Morgan Fleming Europe Strategic	16.24
ING (L) Invest Europe High Div. Cap	9.99



# AIG

---

## Private Bank

AIG Privat Bank AG, Pelikanstrasse 37, Postfach 1376, CH-8021 Zürich  
Telefon 00800 26 68 37 82, Fax +41 44 824 68 69, [www.convest21.ch](http://www.convest21.ch)

A member of American International Group, Inc.