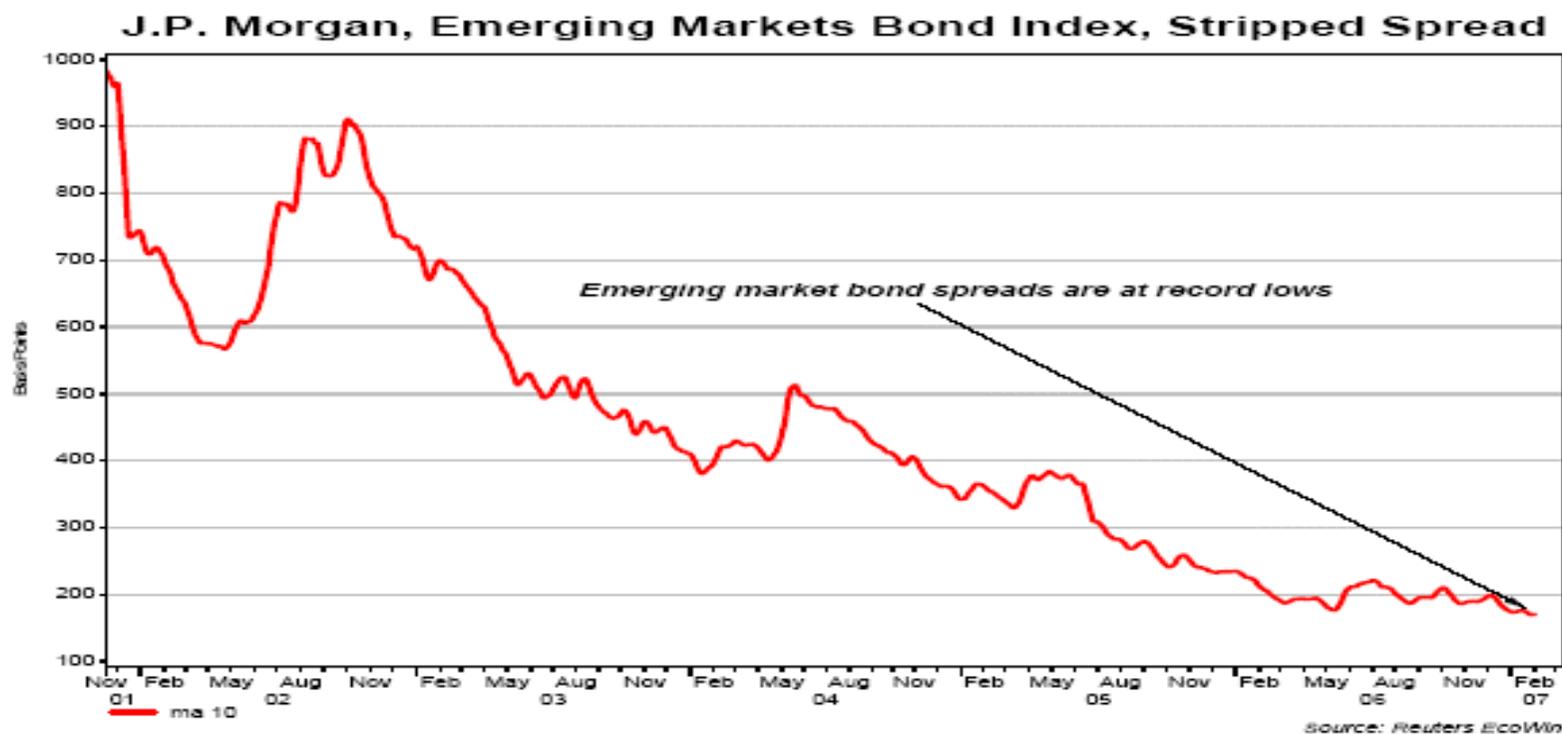


Advisory Report / East

Emerging Markets Charts & Comments

18. April 2007



Gari Kasparow: „Im Augenblick ist Russland keine politische Demokratie. Kritik an Putin ist nicht erwünscht“.

Ungarn: „Das Leistungsbilanzdefizit hat kritische Ausmaße erreicht und beträgt über 6 % des GDP. Massive Einschnitte bei den öffentlichen Ausgabe bleiben aufrecht.“

China - Indien: Beide Länder bauen Ethanolanlagen großen Stils, obwohl diese Länder seit nunmehr drei Jahren Nettoimporteure von Nahrungsmitteln sind.

Zimbabwe: Die Inflationserwartung für 2007 von 3.700 % und eine Hungersnot bringt Zimbabwe an den Rand der Unregierbarkeit. Die Enteignungen der Farmer vor wenigen Jahren führte das Land in die Existenzkrise. Ein einziger Ziegelstein kostet heute soviel wie ein 3-Zimmer Haus mit Pool im Jahr 1990.

Der Fonds - Advisory Emerging OPPORTUNITIES



Fondsdetaildaten:

Name: Advisory Emerging Opportunities
KAG: Erste Sparinvest KAG
Depotbank: ERSTE Bank AG, Wien
Fondsmanager: Advisory Invest GmbH
Manager: Mag. Harald Gallob
Kontakt: Tel.: 0043 (1) 5126666 40
harald.gallob@advisoryinvest.at

Erstausgabepreis: EUR 10,- erster NAV 25.4.2007
Ausgabeaufschlag: bis zu 5 %
Währung: EUR, USD
ISIN: EUR (A) – AT0000A05BQ8; EUR (T) – AT0000A05BR6
USD (A) – AT0000A05BS4; USD (T) – AT0000A05BT2
Rechnungsjahr: 1. Februar bis 31. Jänner
KEST-Kategorie: endbesteuert
Homepage: www.advisoryinvest.at
Newsletter Abo: gabriele.fritz@advisoryinvest.at oder via Internet

Investmentstil und Charakteristika

- Der ADVISORY Emerging Opportunities Fund investiert primär in den Emerging Markets. Der Schwerpunkt liegt in Investments der Regionen **Osteuropa, Türkei, Mittlerer Osten und Afrika**.
- Der Fonds wird primär nach den Kriterien der Charttechnik und der Marktsentimentanalyse geführt; dabei sollen die primären Markttrends erkannt und entsprechend (long oder short über Aktienindexfutures) umgesetzt werden.
- Hauptperformanceträger sind der Investitionsgrad und die Asset Allocation. Fundamental ausgewählte Situationen (z.B. Branchen oder Einzeltitel) runden das Portfolio ab.
- Schnelle Änderung des Veranlagungsgrades durch Einsatz bzw. Overlay mit Aktienindex-Futures
- Der Fonds ist als Mischfonds konzipiert, wobei der Futures-Overlay in Aktienindices des Anlageuniversums eine wesentliche Rolle spielt.
- Der Fonds verfügt über keine explizite Benchmark; Ziel ist eine mittelfristig positive Wertsteigerung.
- Durch das Eingehen von Shortpositionen soll auch in fallenden Märkten ein positiver Ertrag ermöglicht werden.
- Über einen Marktzyklus hinweg soll die Volatilität deutlich unter den Aktienmärkten der Anlageregion liegen.

- empfindliche Korrekturen im März aufgrund fragiler US-Konjunkturdaten
- Wir sehen derzeit keine starken Longideen in den großen Märkten. Wir warten auf das nachhaltige Überschreiten bestehender Tops für den Markteinstieg. Generell sind alle 3 großen Regionen der EM in wohletablierten Aufwärtstrends.
- Wir haben nun 4 Bullenjahre hinter uns, mit teilweise extrem starken Wertsteigerungen.
- Neben dem hohen Wirtschaftswachstum ist vor allem die gravierende Höherbewertung der Märkte auf Basis von KGV und Kurs/Buchverhältnis für die starken Anstiege mitverantwortlich.
- Die Historie zeigt, daß Märkte nach so langen Trends anfällig werden für Korrekturen in bestehenden Trends bzw. für eine Trendumkehr. Bei einer Trendumkehr sind starke Kursverluste (>30%) binnen eines Jahres realistisch, auch wenn sie fundamental nicht gerechtfertigt erscheinen.
- Um die Märkte generell zu shorten, müssen zuerst die langen Trends gebrochen werden. Auch nach den starken Korrekturen in Einzelmärkten (China, Indien) noch zu früh.

- Wir haben seit den Tiefstständen im Februar eine sehr starke Aufwärtsbewegung gesehen, die an vielen Emerging Market Börsen (z.b. Brasilien, Russland) zu neuen Höchstständen geführt hat.
- Die alten Höchststände wurden ohne Probleme überschritten; dies passierte in knapp 2 Monaten. Die technische Überkauft-Situation verlangt eine Konsolidierungsphase bzw. leichte Korrektur in den nächsten Wochen.
- Wir evaluieren den Positionsaufbau in den Märkten des Mittleren Ostens. Die einzigen Märkte, die als Block weit unter den Tops notieren. Die Märkte haben günstige Bewertungsniveaus erreicht und präsentieren sich bei ähnlichem Wachstum als fundamental wesentlich attraktiver. Der hohe politisch-militärische Risikoaufschlag aufgrund der konstanten Krisen im Irak und den Spannungen mit dem Iran sollte sich mittelfristig wieder auflösen.
- Bottom Up (nur long) bleiben die starken Ideen der Stromsektor in Rußland, European Minerals in Kasachstan, Cesky Telecom, Surgutneftegas und die türkischen Banken.

MXMS 385.57Y as of close 4/13 **P107 Index GPL**

Screen saved as C:\blp\data\charts opportunity\mxms.gif



Die Region Asien befindet sich seit 2003 in einem Aufwärtstrend, der drei kräftige Korrekturbewegungen erfahren hat.

Starkes Wachstum sowie ein gravierender Anstieg der fundamentalen Bewertungsfaktoren zeichnen für den Trend verantwortlich.

MXMS 385.57Y as of close 4/13 **Index GPO**



MSCI EM Latin America



MXLA 3327.52Y as of close 4/13

P107 Index GPL

Die Aktienmärkte in Lateinamerika sind ebenfalls im 5. Jahr des Bullenmarktes; dramatisch ist dabei der Strukturwandel insbesondere in Brasilien, wo der Rohstoffsektor zu einer dominierenden Marktgröße gefunden hat.

Die Wirtschaftserholung gewinnt an Breite und bringt die Kaufkraft in den Mittelstand und die Arbeiterklassen zurück.



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 16-Apr-2007 09:54:38

MXLA 3327.52Y as of close 4/13

Index GPO



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 16-Apr-2007 09:49:48

MXMU 658.82Y as of close 4/17

P107 Index GPL



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 18-Apr-2007 09:20:19

Emerging Europe profitierte an mehreren Fronten:

- den hohen Ölpreisen (Rußland)
- der Konvergenz (Polen, Tschechien, Ungarn, etc)
- der politischen Stabilisierung (Türkei, Südosteuropa)

MXMU 661.09Y as of close 4/13

Index GPO

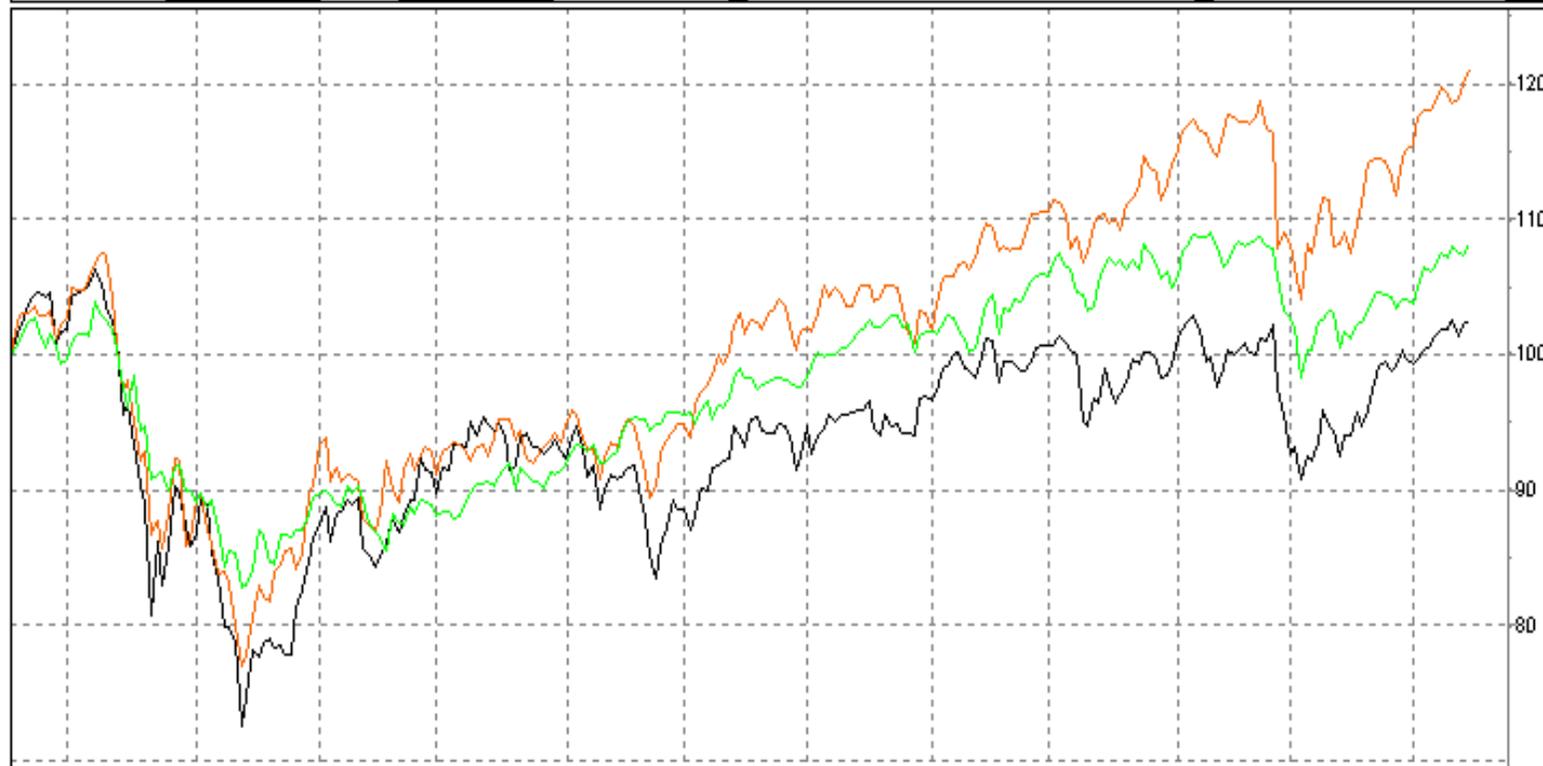


172401081522 01081522 03101724 01081522 01081522 02091623 01081522 01081522 01081522 010815 01081522 020916
 2006 May 2006 Jun 2006 Jul 2006 Aug 2006 Sep 2006 Oct 2006 Nov 2006 Dec 2007 Jan 2007 Feb 2007 Mar
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 16-Apr-2007 09:48:58

MSCI EM – Vergleich der EM Regionen /EUR



<HELP> for explanation. P107 Curncy HMS
 Enter 1<GO> to SAVE changes or <CANCEL> to abort.
4-IN-1 GRAPH Name: **** undefined **** 1 Name Set # 1
 1 **MXMU -- MSCI EM EUROPE** Px0.209EUR 2 **MXLA -- MSCI EM LATIN AME** Px0.049EUR
 3 **MXEU -- MSCI EM EUROPE** Px1 4 **MXMS -- MSCI EM ASIA** Px0.376EUR
 Range 4/17/06 To 4/16/07 Period D(D-W-M-Q-Y) Normalize Y(Y/N/O) Dates 0



1724	01081522	01081522	03101724	01081522	01081522	02091623	01081522	01081522	01081522	01081522	01081522	020916									
	2006 May	2006 Jun	2006 Jul	2006 Aug	2006 Sep	2006 Oct	2006 Nov	2006 Dec	2007 Jan	2007 Feb	2007 Mar	2007 Apr									
Australia	61	2	9777	8600	Brazil	5511	3048	4500	Europe	44	20	7330	7500								
Germany	49	69	920410	Hong Kong	852	2977	6000	Japan	81	3	3201	8900	Singapore	65	6212	1000	U.S.	1	212	318	2000

Vergleich der EM-Regionen:

Auf EURO Basis konnte der MSCI EM Europe nur marginal zulegen.

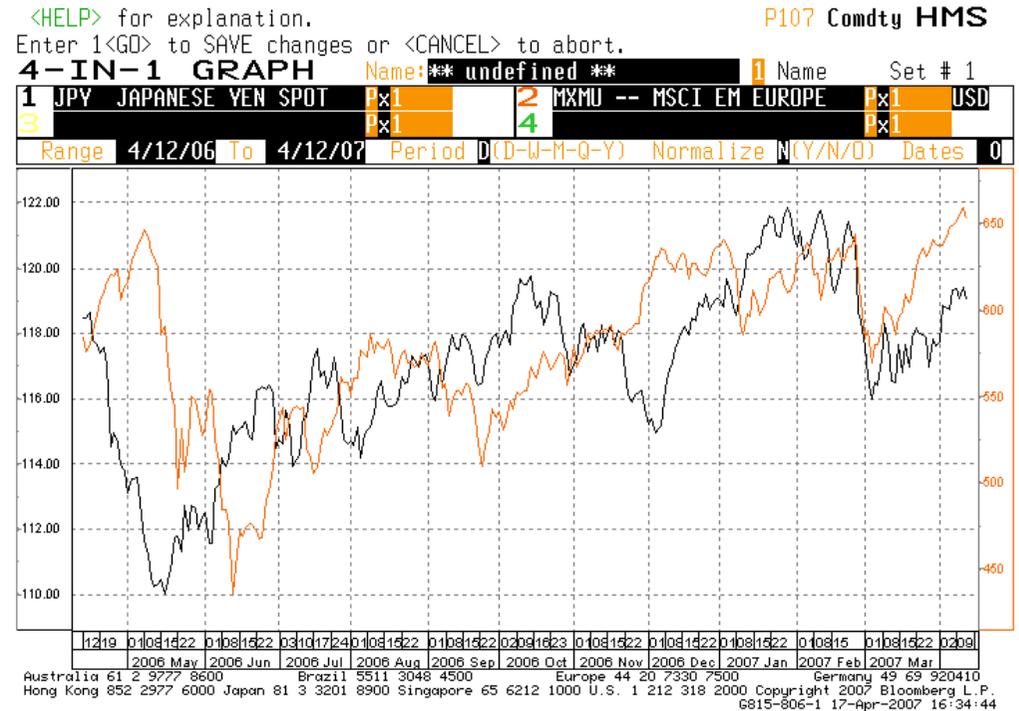
Die Überraschung liefert der MSCI EM Latin America. Die lateinamerikanischen Länder profitieren von der andauernden Rohstoffhausse und wirken sich auch auf die Währung (Seite 23) positiv aus.

Der MSCI EM Asia repräsentiert nicht nur die Entwicklung von China und Indien und legte lediglich um 9 % auf Euro-Basis zu.

Warum die scharfe Korrektur



- Ein gravierender Aspekt der Korrektur liegt in der Risikoreduktion professioneller Anleger aufgrund auftauchender Unsicherheitsfaktoren. Die US-Hypothekar-Krise im Sub-Prime Bereich sowie hartnäckige Inflationszahlen und Äußerungen von Ex-Fed Alan Greenspan bezüglich einer potentiellen Rezession führten zu Verlusten in den Aktienmärkten und zum Wiedererstarken der Basisfinanzierungswährung (Reduktion des Leverages durch Kreditrückführung) – dem YEN.
- Aus unserer Sicht ist ein wesentlicher Einflußfaktor der japanische Yen bzw. dessen Kursrelation zum USD. Sowohl Anfang des Jahres als auch im Februar/März gingen Kursanstiege des Yen Hand in Hand mit den Korrekturen in den EM.
- Der Zusammenhang besteht darin, das wesentliche Marktteilnehmer (z.B. Hedgefonds) ihre Longpositionen in Aktien der EM mit Krediten in Yen finanzieren. Bei Kursverlusten werden Stops ausgelöst und Teile der Finanzierungen geschlossen. Eine Phase höherer Volatilität erfordert ebenfalls eine Reduktion des Veranlagungsgrades und des Finanzierungshebels.
- **Ausblick:**
- Nächste Korrekturwelle ist abzusehen, sobald sich der Yen wieder festigt. (115 zum USD)
- Wichtig: die Relation zum USD ist die Kerngröße, die es zu beachten gilt, nicht diejenige zum Euro!



Regionen im Vergleich / in Lokalwährung



Name	Last Price	Chg Pct ytd	Chg Pct 1m	Chg Pct 3m	Chg Pct 6m	Mov Avg 200d	Rsi 14d	Mov Avg 30d
MSCI EM ASIA	389,44	4,84	8,87	5,68	18,91	343,59	73,69	370,30
MSCI EM LATIN AMERICA	3.359,28	12,14	14,32	15,77	27,43	2772,89	72,39	3131,82
MSCI EM EUROPE	658,82	3,56	9,97	9,46	15,42	591,59	64,26	627,21
Major Markets								
S&P 500 INDEX	1.471,48	3,75	6,10	3,16	7,73	1369,99	69,01	1423,55
DJ EURO STOXX 50 = Pr	4.368,14	6,09	9,69	5,64	9,50	3987,29	71,93	4147,74
Emerging Europe								
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	25.103,38	0,85	8,64	3,66	11,23	22989,31	71,29	23541,02
WSE WIG INDEX	59.353,79	17,74	10,58	10,21	24,56	49160,80	68,93	55720,23
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	1.804,00	13,54	9,79	11,07	19,11	1553,34	69,03	1704,57
RUSSIAN RTS INDEX \$	1.990,34	3,55	9,27	10,12	22,37	1720,30	64,21	1896,86
ISE NATIONAL 100 INDEX	46.820,09	19,68	11,95	16,29	17,79	39335,97	69,50	43564,71
FTSE/JSE AFRICA TOP40 IX	25.652,73	13,44	10,22	12,63	20,66	21580,31	74,18	24029,30
Emerging Latin America								
MEXICO BOLSA INDEX	29.598,99	11,91	10,03	13,35	28,62	24132,00	67,13	28062,66
BRAZIL BOVESPA STOCK IDX	48.755,48	9,63	14,10	14,78	26,03	40706,43	70,42	45330,99
ARGENTINA Merval INDEX	2.195,16	5,01	10,54	8,43	29,74	1875,92	64,65	2076,88
Emerging Asia								
BSE SENSEX 30 INDEX	13.748,16	-0,32	10,56	-3,34	6,88	12684,99	59,72	12934,69
HANG SENG CHINA ENT INDX	10.366,17	0,29	13,79	4,28	39,36	8278,91	75,28	9477,33

Während sich die Emerging Markets Regionen im 1-Monatsvergleich ähneln, gibt es eine gravierende Abkopplung auf der 3 - Monatsbasis. Die homogene Monatsentwicklung reflektiert die Erholung der Märkte nach der Korrektur im März.

Die Türkei liegt sowohl YTD als auch auf 3 Monate mit 20 % Anstieg an der Spitze. Somit gelingt es der Türkei verspätet an die Wertentwicklung der EM Märkte anzuschliessen. Die Höchststände vom April 2006 wurden indes noch nicht erreicht. Der Markt kann vor den Wahlen (Mai) sein volles Potential nicht ausschöpfen.

Stock Selection: European Minerals



Kurzinfo:

Land: Kazakstan
Kurs: CAD 1,39
Mcap: 388 Mio CDN
Branche: Mining

- European Minerals ist ein kasachischer Junior-Goldproduzent mit Börselisting in Toronto.
- Das Unternehmen hat die Lizenz für die Exploration des Varvarinskoye Gold/Kupferprojektes im Norden Kasachstans. Geplant ist eine Produktion von 140.000 Unzen Gold/Jahr von 2008 bis 2010, danach für weitere 14 Jahre 120.000 Unzen/Jahr bei sehr niedrigen Abbaukosten.

EPM CN C\$ C **1.39** +.09 T 1.38/1.39 10x346 Equity GPO
As of Apr13 DELAYED Vol 1,099,741 Op 1.34 T Hi 1.39 T Lo 1.33 T



Einschätzung:

Revaluierung von EPM von einem Entwickler zu einem Produktionsunternehmen noch vor der Inbetriebnahme im 1.Quartal 2008.

Charttechnisch:

Schöne Bodenbildung von Mai letzten Jahres scheint abgeschlossen, Widerstände in der Region von 1,35 bis 1,40 CAD müssen noch genommen werden

Stock Selection: Cesky Telecom



Kurzinfo:

Land: Tschechien
 Kurs: 591 CZK
 Mcap: 190 Mrd Czk
 Branche: Telekom

- Cesky Telecom ist der dominierende tschechische Telekomwert, tätig in allen wichtigen Geschäftsfeldern dieser Branche.
- Warum zahlt SPTT so hohe Dividende? Problem ist, daß das Unternehmen zu eigenkapitallastig ist (sprich: teuer finanziert) und damit geringe Renditen aufweist.

SPTT CP CZK **↓ 591.5 -20.3 \$** P609.6/613.9P 5,000x5,000 Equity **GPO**
 DELAY Vol 35,174 Op 610 \$ Hi 610 \$ Lo 591.5 \$ ValTrd 21441340



Einschätzung:

SPTT zahlt für das Geschäftsjahr 2006 eine Dividende in der Höhe von 50 CZK, was bei einem Kurs von derzeit rd. 570 CZK eine Div. Rendite über 8,5% ergibt. Hedgefonds können sich in derselben Währung unter 5% refinanzieren.....

Charttechnisch:

Wesentliche Widerstandsregion bei 550 Kronen ist überwunden. Bestätigung des Ausbruchs ist auch durch das deutlich höhere Volumen gegeben.

Stock Selection: Surgutneftegaz



Kurzinfo:

Land: Russland
 Kurs: 0,80 USD
 Mcap: 6 bn USD
 Branche: Energie, Öl
 PE: 6,40

- Surgutneftegaz ist eines der Top 5 russischen Ölonternehmen. Der Mehrheitseigentümer gilt als Kreml treu.
- Charakteristisch für SNGS ist eine vorsorglich über Jahre gepflegte Intransparenz sowie eine damit zusammenhängende Underperformance in Relation zu den anderen russischen Ölwerten.



Einschätzung:

Wir gehen davon aus, daß die Konsolidierung der russischen Ölindustrie noch in diesem Jahr abgeschlossen wird. SNGS ist der letzte große, unabhängige Konzern.

Wir erwarten, daß dies nicht so bleiben wird und entweder Gazprom oder Rosneft zu Hauptaktionären erkoren sind.

Charttechnisch:

Die Aktie ist aus dem Abwärtstrend noch nicht ausgebrochen, steht an der 100-Tageslinie an; für konkreten Markteinstieg müßte die Aktie über 0,85 USD gehen oder noch einmal deutlich korrigieren (0,65 bis 0,70 USD)

Stock Selection: Unified Energy



Kurzinfo:

Land: Russland
 Kurs: 1,457 USD
 Mcap: 62,5 bn USD
 Branche: Strom

- EESR ist die Holding über den russischen Stromsektor, beteiligt an de facto allen Produzenten, Netzbetreibern und Distributoren.
- Der Stromsektor in Rußland ist in einem sehr schlechten Zustand, da über Jahre hinweg nur Erhaltungsinvestitionen durchgeführt wurden. Dies änderte sich 2006 dramatisch.

EESR RU \$ **1.457 +0.011** 1.455/1.460 250Kx250K Equity **GPO**
 DELAY Vol 1,750,000 Op 1.458 Hi 1.458 Lo 1.455 ValTrd 2549750



Einschätzung:

Bis 2011 sind Investitionen von über 120 Mrd. USD vom Kreml abgesegnet, verbunden mit einer völligen Restrukturierung des gesamten Sektors.

Charttechnisch:

Aktie ist in einem etablierten Aufwärtstrend, sollte nach dem starken Run der letzten Wochen pausieren bzw. auf bis zu 1,35 USD korrigieren.

Fokus: Banken Türkei



AKBNK TI TRY **↑ 9.85 +.20** I 19.80/9.85I 44.1Kx134.9K Equity **GPO**
 At 10:59 Vol 1,654,471 Op 9.80 I Hi 9.85 I Lo 9.75 I ValTrd 16218640

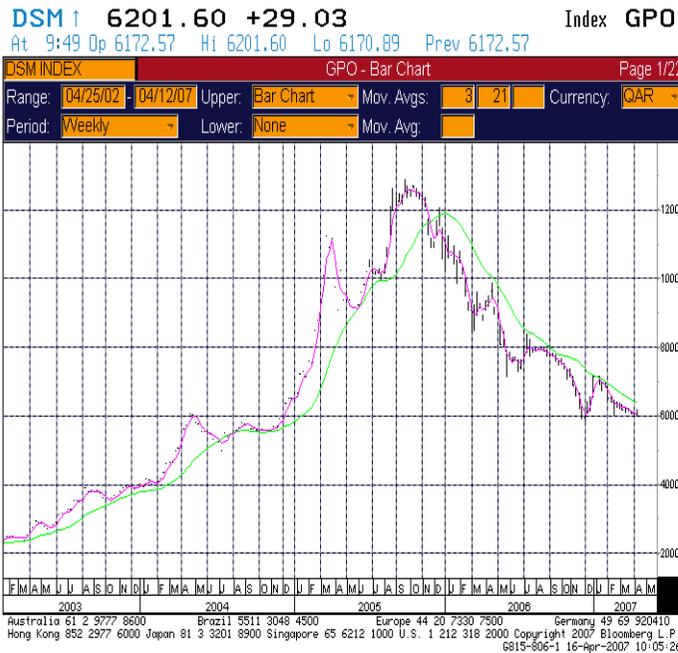


ISCTR TI TRY **↓ 6.95 +.10** I 16.95/7.00I 1.8Mx671.7K Equity **GPO**
 At 11:00 Vol 19,466,980 Op 6.95 I Hi 7.10 I Lo 6.95 I ValTrd 136.316m



- Der Sektor ist mit Abstand der größte am türkischen Aktienmarkt (Indexgewicht >35%) und daher leicht investierbar.
- Die Bewertung insgesamt ist eine der attraktivsten in den Emerging Markets: Die Preis/Buchwerte 2007e liegen bei rd. 1,8 bei einem KGV 2007e von unter 10, Gewinnwachstum 2007e >45%.
- Warum ist der Markt so günstig? Primärer Faktor ist nach wie vor die Skepsis vieler ausländischer Investoren wegen dem holprigen Verlauf der EU Beitrittsverhandlungen. Zusätzlich sorgen anstehende Wahlen (Präsident und Parlament) für Unsicherheit.
- Einschätzung: Nach den Präsidentenwahlen im Mai sollte ein Belastungsfaktor ausgeräumt sein und zumindest für einige Wochen ein positives Momentum möglich sein.

Fokus : Märkte des Mittleren Ostens



- Die Aktienmärkte dieser Region haben mehr oder weniger einen Crash hinter sich und befinden sich in einer weit vorgeschrittenen Bodenbildung.
- Große Märkte dieser Region (Saudi Arabien, Dubai, Qatar) haben seit dem 4. Quartal 2005 > 50% verloren.
- Der Marktzugang ist für ausländische Investoren noch sehr schwierig bzw. teilweise nicht möglich.
- **Einschätzung:** Wir erwarten, daß aus Sicht des Marktsentiments und der Charttechnik die Markttiefstände bereits erreicht sind oder in diesem Quartal erreicht werden. Konkrete Lockerungen des Marktzugangs sind im Gange und sollten die Märkte noch heuer für wesentlich mehr ausländische Investoren zugänglich machen.

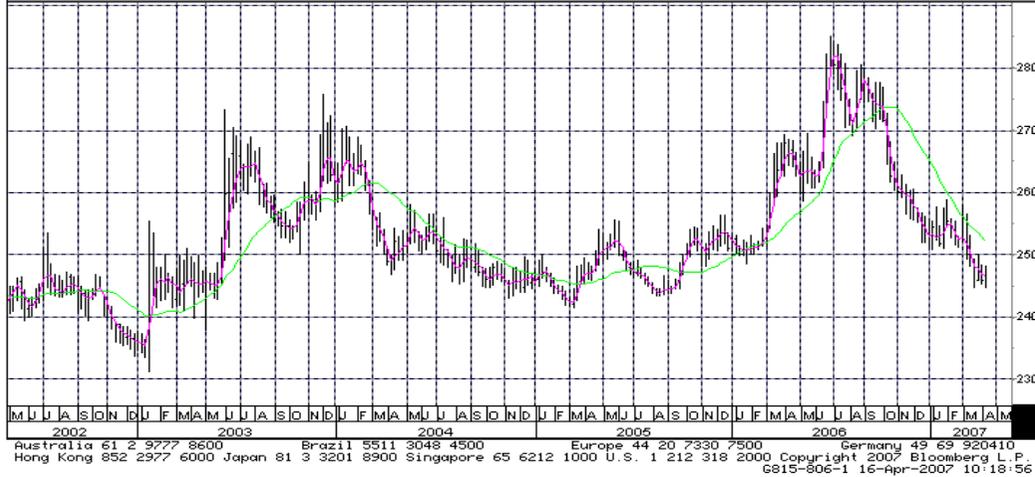
Chart Spot - Ungarn

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



EURHUF 245.26 - .16 UBMX 245.22/245.29 ANON Curncy **GPO**
 At 10:18 Op 245.00 Hi 246.35 Lo 245.00 Prev 245.41 Value 4/18/07

EURHUF CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/22
 Range: 04/26/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: HUF
 Period: Weekly



BUBOR01M ↑8.00 unch Index **GPO**
 At 10:36 Op 8.00 Hi 8.00 Lo 8.00

BUBOR01M INDEX GP - Line Chart Page 1/19
 Range: 04/18/06 - 04/16/07 Upper: Ask Price Mov. Avgs: 3 21 Currency: HUF
 Period: Daily



BUX ↓ 25147.11 +367.17 B Index **GPL**
 At 15:41 Vol 0 Op 24819.92 Hi 25175.20 Lo 24819.92 Prev 24779.94

BUX INDEX GPL - Logarithmic Chart Page 1/23
 Range: 01/04/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: HUF
 Period: Weekly Lower: None Mov. Avg:



BUX ↑25148.48 +368.54 Index **GPO**
 At DELAYED Vol n.a. Op 24819.92 Hi 25175.20 Lo 24819.92 OpInt n.a.

BUX INDEX GPO - Bar Chart Page 1/20
 Range: 04/03/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: HUF
 Period: Daily Lower: None Mov. Avg:



Chart Spot - Tschechien

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



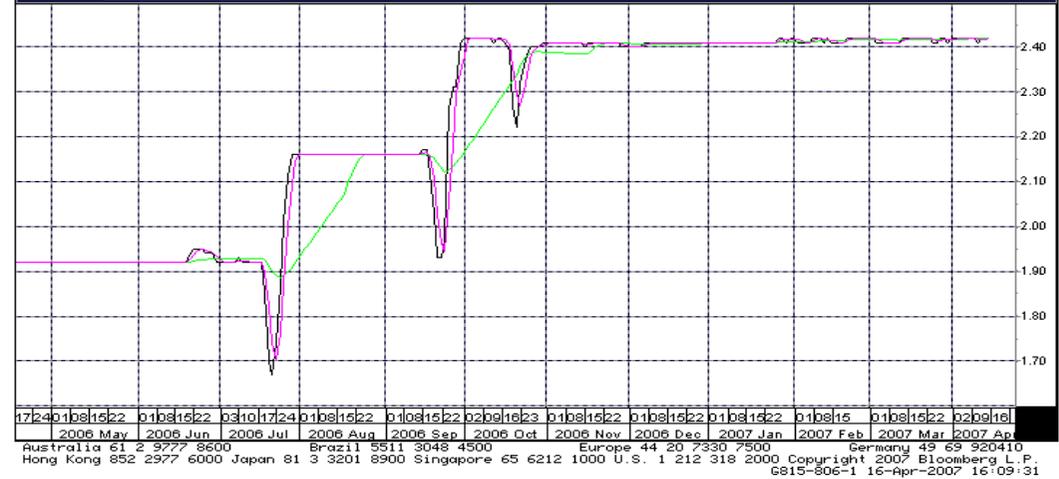
EURCZK ↓ 27.966 +.021 BBLC 27.954/27.978 UBMX
 At 10:19 Op 27.868 Hi 28.007 Lo 27.868 Prev 27.945 Value 4/18/07

EURCZK CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/22
 Range: 04/26/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: CZK
 Period: Weekly



PRIB01W ↑ 2.42 unch 2.42/2.52 Index GPO
 At 11:10 Op 2.42 Hi 2.42 Lo 2.42

PRIB01W INDEX GP - Line Chart Page 1/19
 Range: 04/17/06 - 04/16/07 Upper: Bid Price Mov. Avgs: 3 21 Currency: CZK
 Period: Daily



PX ↑ 1813.20 +25.10 P Index GPL
 At 15:50 Op 1791.60 Hi 1813.40 Lo 1791.60 Prev 1788.10

PX INDEX GPL - Logarithmic Chart Page 1/23
 Range: 01/04/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: CZK
 Period: Weekly Lower: None Mov. Avg:



PX ↑ 1813.20 +25.10 Index GPO
 At DELAYED Op 1791.60 Hi 1813.40 Lo 1791.60

PX INDEX GPO - Bar Chart Page 1/19
 Range: 04/18/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: CZK
 Period: Daily Lower: None Mov. Avg:



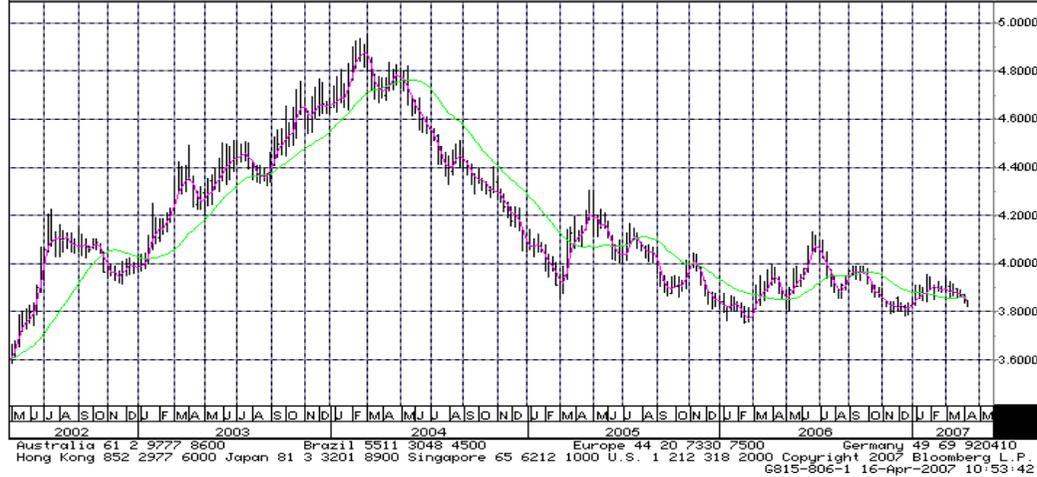
Chart Spot - Polen

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



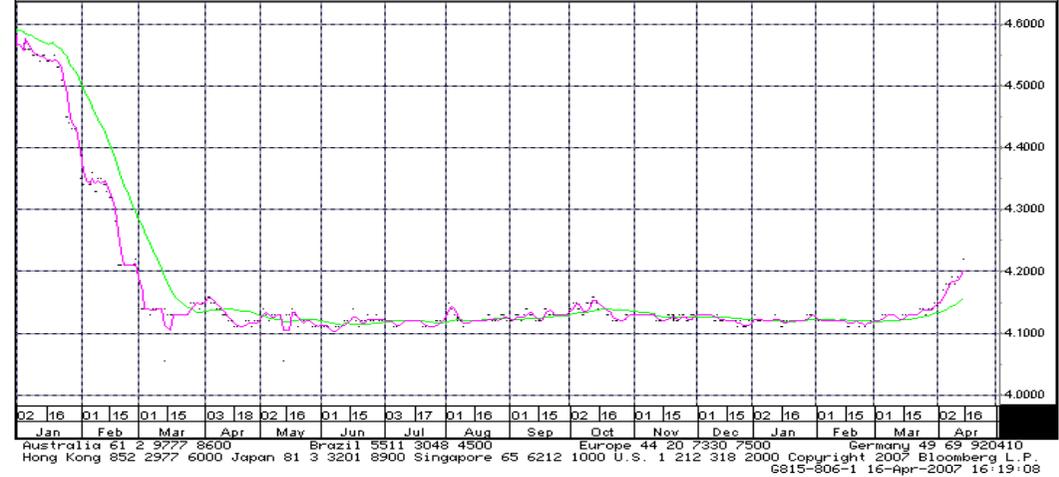
EURPLN 3.8245 +.0002 BBLC 3.8240/3.8249 BB Curncy **GPO**
 At 10:53 Op 3.8319 Hi 3.8340 Lo 3.8220 Prev 3.8243 Value 4/18/07

EURPLN CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/22
 Range: 04/26/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: PLN
 Period: Weekly



WIB01M 4.220 +.020 4.030/4.220
 At 12:16 Op 4.220 Hi 4.220 Lo 4.220

WIB01M INDEX GPO - Bar Chart Page 1/19
 Range: 04/18/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: PLN
 Period: Daily



WIG20 3619.47 +29.83 P107 Index **GPL**
 At DELAYED Op 3652.78 Hi 3653.62 Lo 3608.46

WIG20 INDEX GPL - Logarithmic Chart Page 1/23
 Range: 01/04/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: PLN
 Period: Weekly Lower: None Mov. Avg:



WIG20 3619.47 +29.83 Index **GPO**
 At DELAYED Op 3652.78 Hi 3653.62 Lo 3608.46

WIG20 INDEX GPO - Bar Chart Page 1/19
 Range: 04/18/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: PLN
 Period: Daily Lower: None Mov. Avg:



Chart Spot - Russland

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



EURRUB ↑ **34.9505** +.0468 ALFB 34.9440/34.9570 BPMD
 At 16:25 Op 34.9892 Hi 35.0085 Lo 34.9285 Prev 34.9037 Value 4/18/07

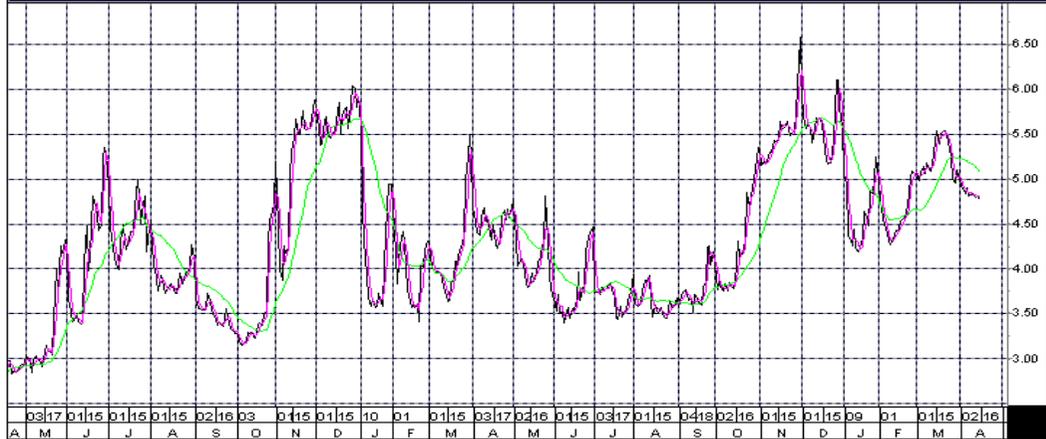
EURRUB CMLP CURRENCY **GPO - Bar Chart** Page 1/89
 Range: 04/17/02 - 04/16/07 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21 Currency: RUB -
 Period: Daily -



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 16-Apr-2007 16:25:24

MOIB8/30 Index GPO **P107 Index GPO**
 MOIB8/30 NY 16APR07 01:14 4.18/5.37 %

MOIB8/30 INDEX **GPO - Bar Chart** Page 1/54
 Range: 04/18/05 - 04/16/07 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21 Currency: RUB -
 Period: Daily -



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 16-Apr-2007 16:27:57

RTSI\$ ↑ **2008.42** +6.83 **Index GPL**
 At DELAYED Op 2001.63 Hi 2008.71 Lo 1995.97

RTSI\$ INDEX **GPL - Logarithmic Chart** Page 1/22
 Range: 04/28/02 - 04/15/07 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21 Currency: USD -
 Period: Weekly - Lower: None - Mov. Avg: -



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 16-Apr-2007 16:27:02

RTSI\$ ↑ **2008.42** +6.83 **Index GPO**
 At DELAYED Op 2001.63 Hi 2008.71 Lo 1995.97

RTSI\$ INDEX **GPO - Bar Chart** Page 1/28
 Range: 04/17/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21 Currency: USD -
 Period: Daily - Lower: None - Mov. Avg: -



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 6815-806-1 16-Apr-2007 16:26:43

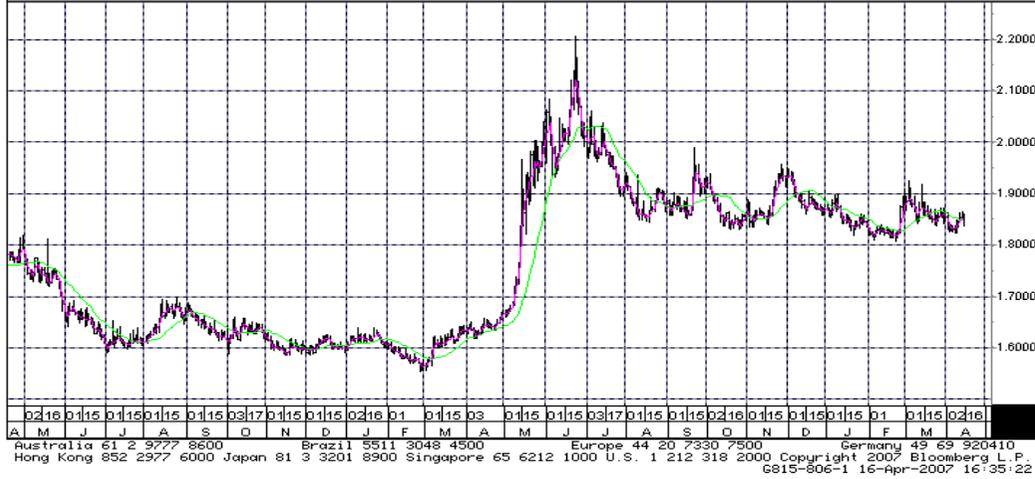
Chart Spot - Türkei

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



EURTRY 1.8384 - .0152 BBLC 1.8366/1.8398 BB Curncy **GPO**
 At 16:35 Op 1.8562 Hi 1.8594 Lo 1.8360 Prev 1.8536 Value 4/17/07

EURTRY CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/36
 Range: 04/18/05 - 04/16/07 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21 Currency: TRY
 Period: Daily



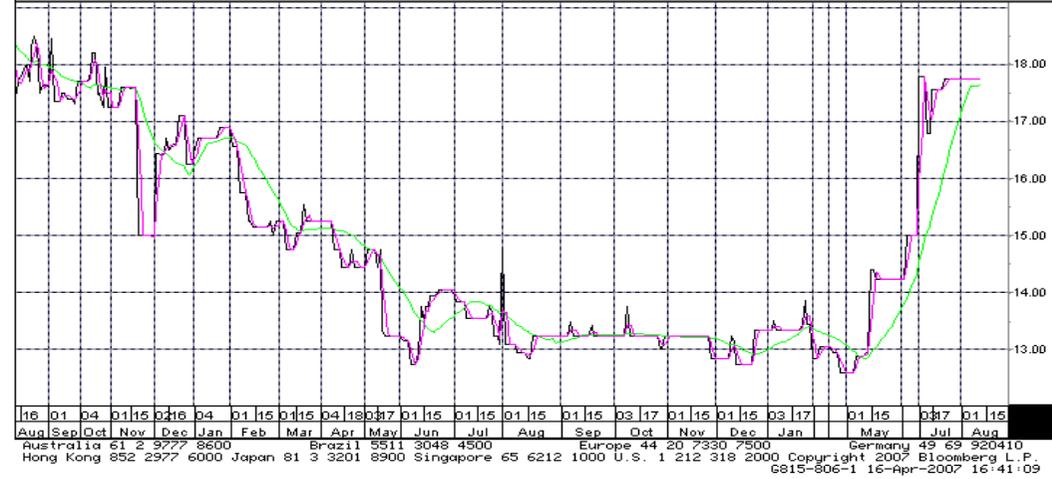
XU100 ↑46697.07 +652.89 Index **GPL**
 At 15:41 Op 46459.45 Hi 46945.67 Lo 46272.48

XU100 INDEX GPL - Logarithmic Chart Page 1/23
 Range: 01/04/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21 Currency: TRY
 Period: Weekly Lower: None - Mov. Avg:



TKTB01M Index GPO P107 Index **GPO**
 TKTBO1M NY 11AUG06 08:55 18.00/17.50 %

TKTB01M INDEX GPO - Bar Chart Page 1/37
 Range: 08/11/04 - 08/11/06 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21
 Period: Daily



XU100 ↑46697.07 +652.89 Index **GPO**
 At 15:41 Op 46459.45 Hi 46945.67 Lo 46272.48

XU100 INDEX GPO - Bar Chart Page 1/19
 Range: 04/17/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart - Mov. Avgs: 3 21 Currency: TRY
 Period: Daily Lower: None - Mov. Avg:

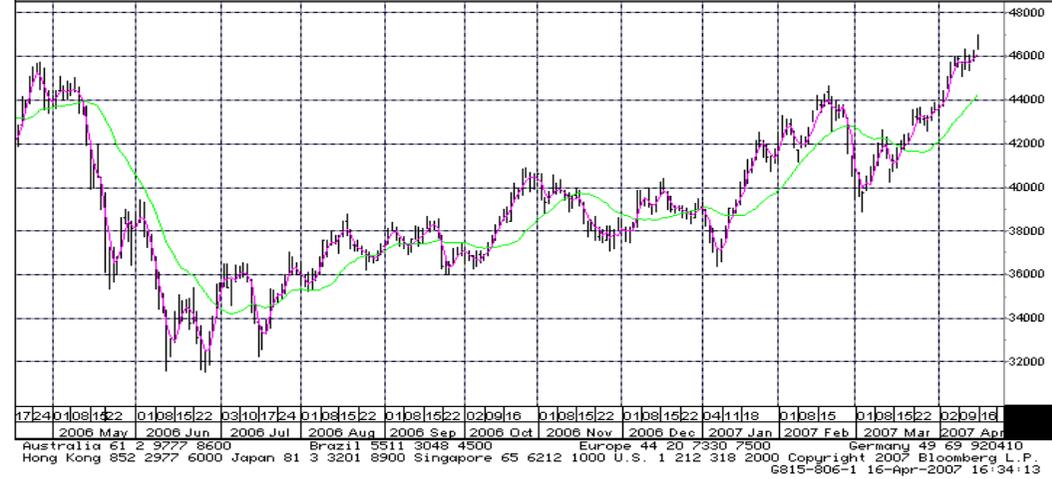


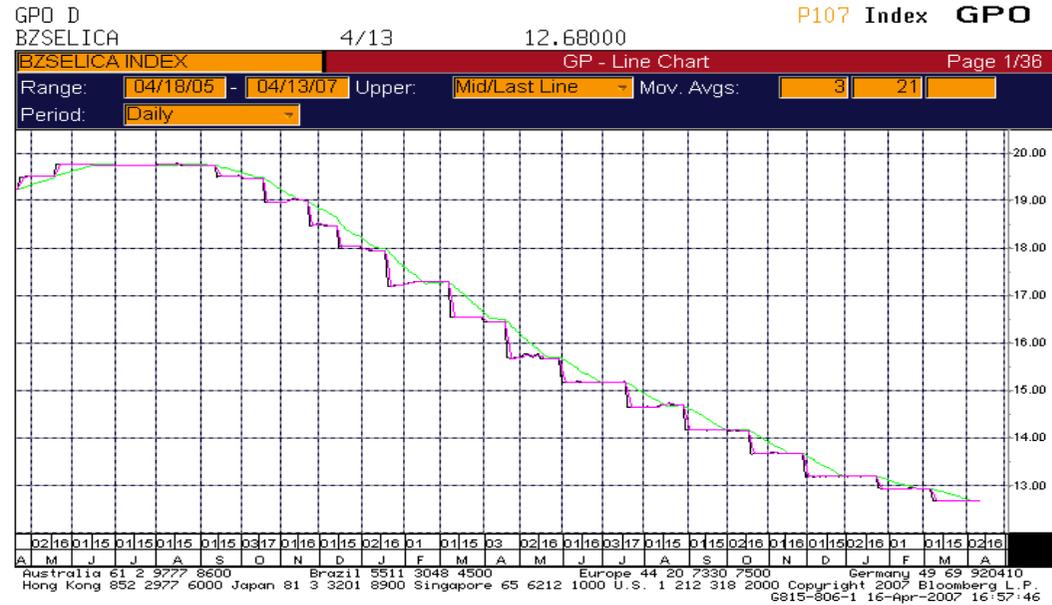
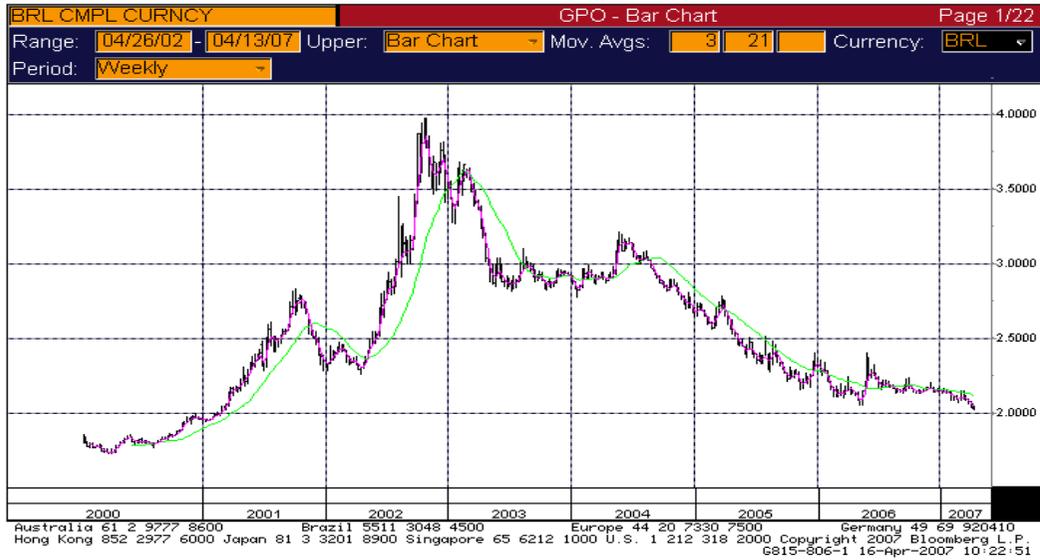
Chart Spot - Brasilien

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



BRL 2.0198Y as of close 4/13

Currency **GPO**



IBOV 48720.69 +794.46

Index **GPO**

At 16:59 Op 47924.52 Hi 48755.90 Lo 47924.52



IBOV 48724.49 +798.26 i Index **GPO**

At 16:59 Op 47924.52 Hi 48755.90 i Lo 47924.52 i Prev 47926.23



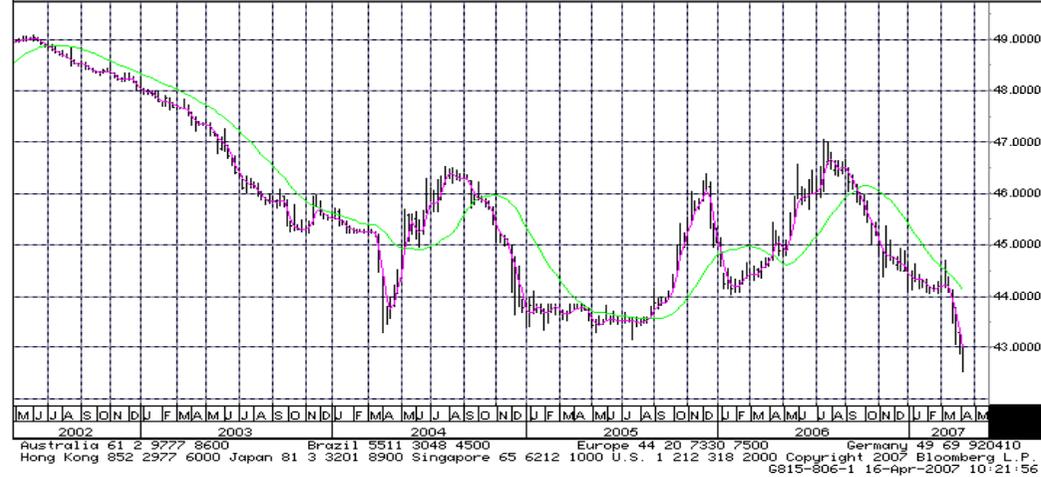
Chart Spot - Indien

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



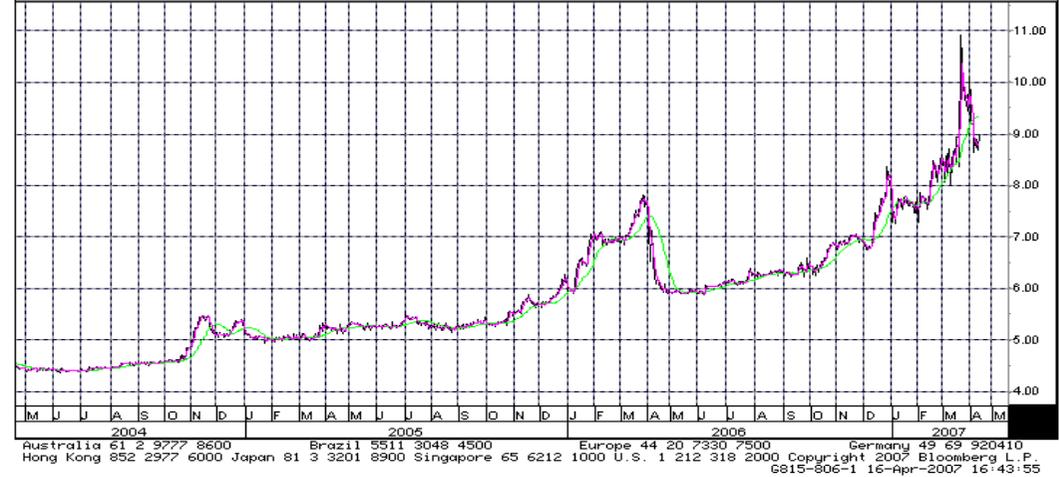
INR 42.0700 - .4725 FXMT 42.0600/42.0800 FX Curncy **GPO**
 At 10:21 Op 42.4950 Hi 42.5575 Lo 42.0325 Prev 42.5425 Value 4/18/07

INR CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/22
 Range: 04/26/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: INR
 Period: Weekly



NSERB1M 19.02 +.34 Index **GPO**
 At 08:26 Op 9.02 Hi 9.02 Lo 9.02

NSERB1M INDEX GP - Line Chart Page 1/80
 Range: 04/17/04 - 04/16/07 Upper: Mid Line Mov. Avgs: 3 21 Currency: INR
 Period: Daily



SENSEX 13695.58 +311.50 P107 Index **GPL**
 At 12:28 Op 13479.49 Hi 13708.40 Lo 13479.49

SENSEX INDEX GPL - Logarithmic Chart Page 1/23
 Range: 01/06/02 - 04/15/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: INR
 Period: Weekly Lower: None Mov. Avg:



SENSEX 13695.58 +311.50 Index **GPO**
 At 12:28 Op 13479.49 Hi 13708.40 Lo 13479.49

SENSEX INDEX GPO - Bar Chart Page 1/28
 Range: 04/17/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: INR
 Period: Daily Lower: None Mov. Avg:



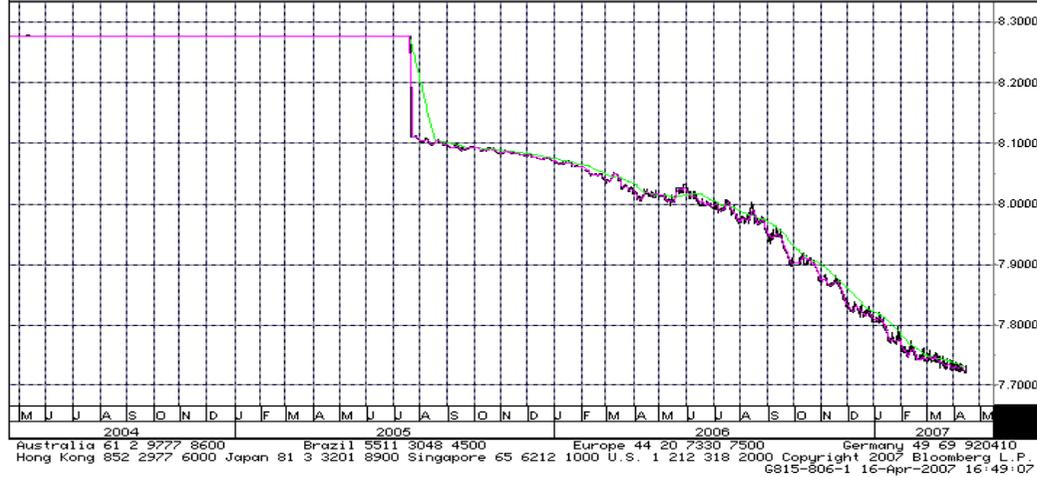
Chart Spot - China

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



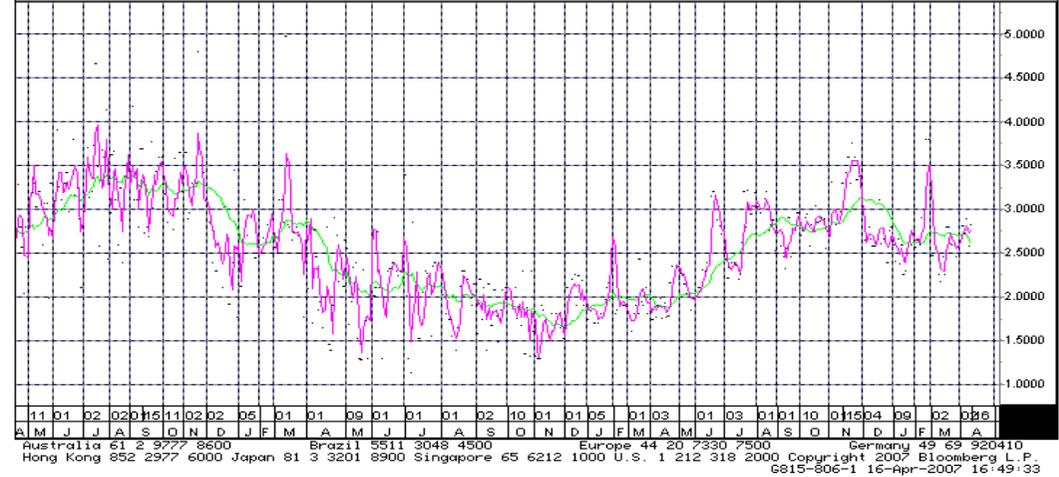
CNY 7.7260 +.0038 PREB 7.7260/7.7260 PREB Curncy GPO
 At 16:34 Op 7.7217 Hi 7.7331 Lo 7.7212 Prev 7.7222 Value 4/18/07

CNY CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/54
 Range: 04/19/04 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: CNY
 Period: Daily



CNIBR1M 2.8333 +.2576 2.8333/2.8333 Index GPO
 At 03:34 Op 2.8333 Hi 2.8333 Lo 2.8333

CNIBR1M INDEX GPO - Bar Chart Page 1/54
 Range: 04/19/04 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: CNY
 Period: Daily



HSCEI 10313.80 +157.53 Index GPO
 At DELAYED Op 10274.25 Hi 10356.97 Lo 10235.55

HSCEI INDEX GPO - Bar Chart Page 1/23
 Range: 01/04/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: HKD
 Period: Weekly Lower: None Mov. Avg:



HSCEI 10313.80 +157.53 Index GPO
 At DELAYED Op 10274.25 Hi 10356.97 Lo 10235.55

HSCEI INDEX GPO - Bar Chart Page 1/19
 Range: 04/18/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: HKD
 Period: Daily Lower: None Mov. Avg:



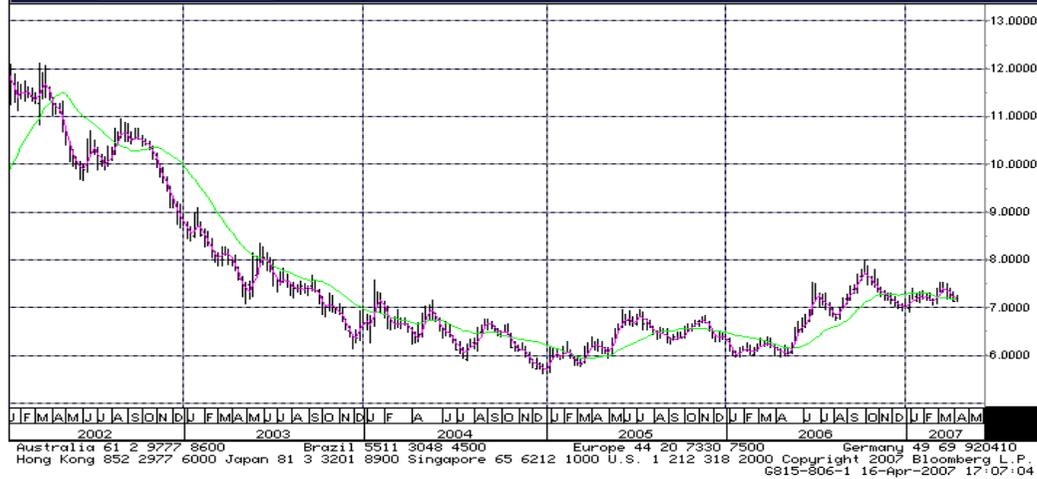
Chart Spot - Südafrika

Währung	Zinsen kurzfristig
Aktien Index 5 Y	Aktien Index 1 Y



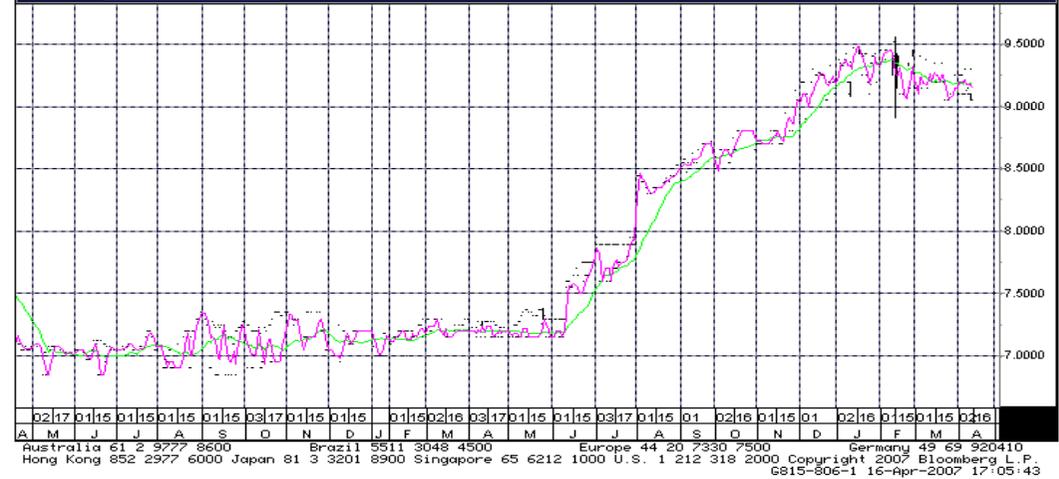
ZAR 7.0930 - .1051 ANON 7.0830/7.0970 ANON Curncy **GPO**
 At 17:06 Op 7.1925 Hi 7.1958 Lo 7.0863 Prev 7.1981 Value 4/18/07

ZAR CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/23
 Range: 01/04/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: ZAR
 Period: Weekly



SADRC 9.0500 - .2500 BBRG 9.0500/9.0500 ABSA Curncy **GPO**
 At 09:54 Op .0000 Hi .0000 Lo .0000 Prev 9.3000

SADRC CMPL CURRENCY GPO - Bar Chart Page 1/36
 Range: 04/18/05 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: ZAR
 Period: Daily



TOP40 ↑25587.64 +235.78 P107 Index **GPL**
 At DELAYED Op 25351.86 Hi 25607.79 Lo 25351.86

TOP40 INDEX GPL - Logarithmic Chart Page 1/23
 Range: 01/04/02 - 04/13/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: ZAR
 Period: Weekly Lower: None Mov. Avg:



TOP40 ↑25588.94 +237.08 Index **GPO**
 At DELAYED Op 25351.86 Hi 25607.79 Lo 25351.86

TOP40 INDEX GPO - Bar Chart Page 1/19
 Range: 04/18/06 - 04/16/07 Upper: Bar Chart Mov. Avgs: 3 21 Currency: ZAR
 Period: Daily Lower: None Mov. Avg:



Erläuterungen und Abkürzungen



Begriffserläuterungen , Abkürzungen

alphabetisch sortiert

BOBOR01M	kurzfr. Zinsen	Ungarn	1 Monat	EM	Emerging Markets
BRL	Währung	Brasilien	Real zum USD	KGV	Kurs Gewinn Verhältnis
BUX	Aktienindex	Ungarn	Budapest Stock Exchange Index	Long	Kauf einer Position
BZSELICA	kurzfr. Zinsen	Brasilien	Overnight	MSCI	Morgan Stanley Capital International
CNIBR1M	kurzfr. Zinsen	China	1 Monat	P/BV	Price Book Value / Kurs Buchwert
CNY	Währung	China	Renmimbi zum USD	PE	Price/Earnings oder Kurs/Gewinn Verhältnis
DFMGI	Aktienindex	Dubai	Dubai Financial Market General Index	Shorten	Leerverkauf einer nicht bestehenden Position
DSM	Aktienindex	Quatar	Doha Sec. Market 20		
EURCZK	Währung	Tschechien	Krone zum Euro		
EURHUF	Währung	Ungarn	Forint zum Euro		
EURPLN	Währung	Polen	Zloty zum Euro		
EURRUB	Währung	Russland	Rubel zum Euro		
EURTRY	Währung	Türkei	Lira zum Euro		
HSCEI	Aktienindex	China	Hang Seng China Enterprise Index		
IBOV	Aktienindex	Brasilien	Brazil Bovespa Index		
INR	Währung	Indien	Rupie zum USD		
JPY	Währung	Japan	Yen zum USD		
MOIB8/30	kurzfr. Zinsen	Russland	30 Tage		
MXLA	Aktienindex	Südamerika	MSCI EM Latin America		
MXMS	Aktienindex	Asien	MSCI EM Asia		
MXMU	Aktienindex	Osteuropa	MSCI EM Europe		
NSERB1M	kurzfr. Zinsen	Indien	1 Monat		
PRIB01W	kurzfr. Zinsen	Tschechien	1 Woche		
PX	Aktienindex	Tschechien	Prague Stock Exchange		
RTSI\$	Aktienindex	Russland	Russian Trading System Index		
SADRC	kurzfr. Zinsen	Südafrika	3 Monat		
SASEIDX	Aktienindex	Saudi Arabien	Tadawul All Share Index		
SENSEX	Aktienindex	Indien	Bombay Stock Exchange Index		
TKTB01M	kurzfr. Zinsen	Türkei	1 Monat		
TOP40	Aktienindex	Südafrika	Top40		
WIBO1M	kurzfr. Zinsen	Polen	1 Monat		
WIG20	Aktienindex	Polen	Warschau Stock Exchange 20		
XU100	Aktienindex	Türkei	Istanbul Stock Exchange 100		
ZAR	Währung	Südafrika	Rand zum USD		

Für weitere Informationen oder fehlende Begriffe suchen sie bitte Kontakt mit: harald.gallob@advisoryinvest.at

Für den Inhalt verantwortlich:

Advisory Invest GmbH

Grüngasse 16
1050 Wien

Geschäftsführer:

Gerhard Hennebichler Mag.
Franz Weber

Redaktion und Fondsmanagement:

Harald Gallob, Mag.

Telefon: 0043 1 5126666 40

Fax: 0043 1 5126666 25

Email: harald.gallob@advisoryinvest.at

Homepage: www.advisoryinvest.at

Bei den dargebotenen Inhalten, Grafiken und Texten handelt es sich trotz sorgfältigster Analysen um keine abgeschlossene Anlageempfehlung, sondern ausschließlich um die persönliche Meinung der Autoren. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, daß wir keinerlei Haftung für das Eintreten der Prognosen oder die Richtigkeit der darin verwendeten Grafiken oder Aussagen übernehmen können.

Die im Bereich „Stock Selection“ angeführten Aktien können nicht als abgeschlossene Investmentempfehlung betrachtet werden. Das Fondsmanagement versucht im transparenten Umgang mit den Investoren Investmentperspektiven und – Umsetzungen darzustellen. Es hängt von der kurzfristigen Entwicklung der Märkte ab, ob dargestellte Aktien überhaupt im Fonds gekauft werden.

Der „Advisory Report / East“ versteht sich als kostenloses Anregungs- und Informationsmedium und erhebt keinen Anspruch auf umfassende Informationen. Das Erscheinungsintervall ist unregelmäßig, meist jedoch in drei monatigem Intervall.