



Investorenbrief

2. Quartal 2003, für Investoren aller vier Portefeuilles

Geschätzte Investoren

Im ersten Quartal haben die beiden AS-Aktien-Portefeuilles die relevanten Indizes geschlagen. In diesem Quartal ist uns dies trotz gut 3 % Wachstum nicht gelungen, zu gross war unser Misstrauen den Märkten gegenüber.

Ein solches Unbehagen drückt sich auch in den Obligationenmärkten aus, entsprechend liegt die Performance des AS-Obligationen-Portefeuilles bei 9.6% in CHF.

Mitte Juli wird sich zeigen, wie nachhaltig das Wachstum der Aktienmärkte war bzw. ob es sich einmal mehr um ein Strohfeuer gehandelt hat.

Mit den Transaktionskosten und dem sinkenden USD (von 1.38 auf 1.35) ergeben sich in den Kundenportefeuilles in etwa die gleichen Resultate wie vor drei Monaten.

Auvernier, den 1. 7. 2003

Dr. André Wuerth