



## Investorenbrief

3. Quartal 2003, für Investoren aller vier Portefeuilles

### In USD geht's aufwärts

Geschätzte Investoren

In USD haben die beiden AS-Aktien-Portefeuilles per 30. September 03 rund 6% (Gold) und 13% (Blue) zugelegt – nach Transaktions- und Depotkosten. Gleichzeitig hat der USD weiter an Wert verloren, nämlich 5.8%, was in CHF für das PF Gold 0% und Blue 6% ergibt.

Am 8.9.03, also vor rund 3 Wochen, war das PF Gold noch um 14% höher. Die Investitionen waren in der Aufwärtsbewegung von August und September voll dabei, und aufgrund von Indikatoren begannen wir Mitte September, die Gewinne zu realisieren. Der USD war damals bei 1.39 und Tage zuvor bei 1.42. In den letzten Septembertagen brach alles markant ein. Der SMI korrigierte um über 5%, und hätten wir nicht interveniert, wären die Werte jetzt noch tiefer.

Der USD bei 1.32 schlägt auch auf das Obligationen PF durch, die Performance von 9.6% sinkt auf 6.9%. Und seit dem Höchststand des USD bei 1.80 (Juli 01) hat er um über 25% korrigiert. Dies stimmt bezüglich der Schweizer Exportwirtschaft nachdenklich.

Auvernier, den 2. 10. 2003

Dr. André Wuerth

PS: Die **Universität Zürich** und die **Fernfachhochschule Schweiz FFHS** haben André Wuerth ab Okt. 03 mit je einer Semestervorlesung betreut.

Thema: Finanzmärkte als Kommunikationssysteme. Eine systemtheoretische Analyse.

Die Vorlesung an der Universität Zürich ist öffentlich.