



## A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles

Nos portefeuilles au 3<sup>ème</sup> trimestre 2003

### En USD, les portefeuilles connaissent la hausse

Chers investisseurs,

Le rendement en dollars des deux portefeuilles AS en actions s'élève au 30 septembre 2003 à environ 6% (Gold) et 13% (Blue) – après déduction des frais de transactions et de dépôt. Mais en même temps, le dollar a continué de faiblir, plus précisément de 5.8%, ce qui conduit au résultat en CHF de 0% pour le portefeuille Gold et de 6% pour le portefeuille Blue.

Le 8 septembre, donc environ trois semaines auparavant, le portefeuille Gold valait encore 14% de plus. Les investissements participaient pleinement au mouvement haussier d'août et septembre, et sur la base des indicateurs, nous avons commencé à mi-septembre à réaliser les bénéfices. Le dollar était alors à 1.39, et la veille à 1.42. Dans les derniers jours de septembre, tout s'est effondré de manière spectaculaire. Le SMI a apporté une correction de plus de 5%, et si nous n'étions pas intervenus, les valeurs seraient tombées encore plus bas.

Le dollar à 1.32 a aussi son impact sur le portefeuille en obligations: la performance descend de 9.6% à 6.9%. Depuis le sommet de 1.80 atteint par le dollar en juillet 2001, la correction dépasse les 25%. Cela donne du souci pour l'économie suisse d'exportations.

Auvernier, le 2 octobre 2003

Dr. André Wuerth

**PS: L' Université de Zurich et la Fernfachhochschule Schweiz FFHS ont confié chacune à André Wuerth un cours semestriel à partir d'octobre 2003.**

**Sujet: Les marchés financiers en tant que systèmes de communication. Une analyse selon la théorie des systèmes.**

Le cours à l'Université de Zurich est public.