



## **A l'attention des investisseurs des quatre portefeuilles**

Nos portefeuilles au 2<sup>ème</sup> trimestre 2003

Chers investisseurs,

Lors du 1<sup>er</sup> trimestre, nos deux portefeuilles en actions ont largement battu les indices les plus importants. En revanche, ceci n'est pas le cas pour le 2<sup>ème</sup> trimestre, malgré une croissance d'environ 3% de nos portefeuilles en actions. Notre méfiance envers les marchés des actions a été trop grande. Cette retenue se voit d'ailleurs dans les marchés des obligations. En effet, la performance du portefeuille AS en obligations est de 9,6 %.

A la mi-juillet, les fondements de cette croissance des actions seront testés et nous verrons si cette tendance se confirme ou bien s'il s'agit d'un état passager de plus.

Les frais des transactions ainsi qu'un dollar toujours en déclin (de 1,38 à 1,35), font que les résultats finaux des portefeuilles des clients restent proches de ceux du premier trimestre.

Auvernier, le 1<sup>er</sup> juillet 2003

Dr. André Wuerth