

## BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Actions Monde

Im ersten Quartal hatte die Konjunkturaufheiterung uns veranlasst, unsere Gewichtung auf den Börsenmärkten zu erhöhen. Im zweiten Quartal hat die Verschlechterung der Wirtschafts- und Haushaltssituation der Länder des Südens Europas und in erster Linie Griechenlands zu erheblichen Unsicherheiten geführt und eine Korrektur der wichtigsten Börsen verursacht.

Gegenwärtig weisen die Aktienmärkte seit Jahresbeginn insgesamt negative Performances in Schweizer Franken aus. Dennoch haben wir beschlossen, unsere Positionen während des Berichtszeitraums aufrechtzuerhalten. Entsprechend unseren Voraussetzungen sind die weltweiten Wirtschaftsdaten kraftvoll genug, um die beobachtete Konjunkturverbesserung nicht in Frage zu stellen. Ausserdem sind die Geldpolitiken der westlichen Länder entgegenkommend geblieben und die derzeitigen Bewertungen der Märkte liegen auf historisch sehr günstigen Niveaus.

Folglich weisen unsere Portefeuilles eine Aktienallokation auf, welche diejenige der zugrunde liegenden Referenzstrategien übersteigt. Wir bleiben bei unserem makroökonomischen Basisszenario, jedoch unter Berücksichtigung der durch die Situation in der Eurozone generierten spezifischen Risiken. Letztere sind bei weitem nicht unwesentlich. Daher verfolgen wir die Vorläuferindizes der Wirtschaftstätigkeit besonders aufmerksam und sind bereit, unsere Allokationstabellen rasch anzupassen, sobald diese Indikatoren beginnen, ein längerfristiges Nachlassen des Wachstums vorwegzunehmen.

BCV Asset Management, Lausanne

30.06.2011

