

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Dynamique

Das Quartal hatte auf einer positiven Note begonnen, die Märkte hatten sich am Ende des Monats Juni deutlich erholt, diese Aufheiterung war jedoch von kurzer Dauer. Bereits Ende Juli haben die plötzliche Verschlechterung der Wirtschaftsindikatoren in der westlichen Welt, die Erhöhung der Spannungen rund um die Staatsschulden und die Situation der europäischen Banken im Allgemeinen einen massiven Sturz des Preises der Risiko-Assets (Aktien und in einem geringeren Mass Rohstoffe) sowie eine Ausweitung der Rendite-Spreads zwischen den spanischen und den italienischen Schulden einerseits und den deutschen andererseits verursacht.

Diese neuerlichen Spannungen haben wiederum eine Kapitalflucht in sicherere Regionen, die Schweiz an der Spitze, bewirkt. Folglich sind die Zinsen für Anleihen der Eidgenossenschaft mit 10 Jahren Laufzeit wieder unter 1% gefallen und der Franken hat fast die Parität mit dem Euro erreicht. Da die Situation für unsere Wirtschaft unhaltbar wurde, hat die Schweizerische Nationalbank am 6. September eine drastische Massnahme getroffen: Sie hat einen Mindestkurs von CHF 1.20 zum EUR festgelegt und sich verpflichtet, unbegrenzte Mengen zu diesem Kurs zu kaufen. Im Augenblick scheint ihre Wette aufzugehen und ausser im Fall einer erheblichen Verschlechterung der Situation in Europa könnte sie sich über kurz oder lang als gewinnbringend erweisen.

Auch wenn der Berichtszeitraum von Übertreibungen geprägt war, stellen wir fest, dass die Unsicherheiten und Risiken zugenommen haben. Daher haben wir beschlossen, unsere Gewichtung auf den Börsenmärkten zu verringern. Gegenwärtig liegt unsere Gewichtung unter dem von der langfristigen Strategie vorgesehenen Niveau. Geographisch halten wir unsere Gewichtung in den Schwellenländern, aufgrund der Dynamik der betreffenden Ökonomien hauptsächlich im Pazifikraum, aufrecht. Hingegen werden die Anlagen in der Schweiz untergewichtet, um den von der Hausse des Schweizer Franken belasteten Gewinnaussichten Rechnung zu tragen.

BCV Asset Management, Lausanne

30.09.2011

