

BDG FUND – BDG Bonds Opportunities (EUR)

Rückblick

Wie auf dem Aktienmarkt ist die Wahrnehmung des Risikos auf den Obligationenmärkten stark zurückgegangen, was die ertragreichsten Assets begünstigt. Die Rückkehr der Anleger zu unterbewerteten Anlagen betraf die Obligationen mit hoher Rendite, die Schuldpapiere der Schwellenländer und die Senior-Anleihen des Bankensektors. Im Bereich der Schuldtitel von peripheren europäischen Ländern war die Tendenzwende besonders beeindruckend. Zum Beispiel ist der italienische Referenzzins von 7% im Dezember auf derzeit weniger als 2% zurückgegangen. In diesem Umfeld haben die Anleihen zyklischer Unternehmen, die mehrheitlich im Portefeuille vertreten sind, eine gute Performance verzeichnet.

Ausblick

Am 31. März 2012 erreichte der BDG Bonds Opportunities EUR 1035, das heisst, ein Plus von 4.4% seit Jahresbeginn. Unter Beibehaltung einer kurzen Duration wird das Teilvermögen der Qualität der Obligationenschuldner weiterhin grösste Aufmerksamkeit und Bedeutung beimessen, da die Renditedifferenz zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen bei Debitoren mittelmässiger Qualität ziemlich abgenommen hat.

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne

31.03.2012