

## BDG FUND - SWISS STOCKS

Wie die anderen vollentwickelten Länder hat der Schweizer Markt im 1. Quartal einen soliden Anstieg verzeichnet (+5.0% für den SMI). Hauptsächlich in den Vereinigten Staaten und den Schwellenländern hat die Risikoabneigung auf den Finanzmärkten stark abgenommen. Infolge der niedrigen Zinsen und reichlich vorhandener Liquidität sind die wichtigsten Börsen der Welt im 1. Quartal 2012 in einer Haussephase geblieben, haben seit dem Tiefpunkt vom letzten Oktober einen Aufschwung von fast 25% verzeichnet. Während die defensiven Werte (Novartis, Roche und Givaudan) den Referenzindex unterperfornt haben, ist die Erholung von den zyklischen Werten wie Richemont oder Adecco angeführt worden. Die Finanzwerte, insbesondere UBS und Swiss Re, haben vom wiedergewonnenen Risikoappetit der Anleger profitiert.

Am 30. März 2012 hat der BDG Equity Swiss Stocks CHF 1130.6 erreicht, das heisst, seit Jahresanfang einen Anstieg von 6.2% verzeichnet (+5.0% für den SMI). Wir bevorzugen weiterhin einerseits unterbewertete zyklische Unternehmen und andererseits Werte guter Qualität mit stabilen Dividenden.

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne  
31.03.2012