

## BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Actif Sécurité (CHF)

Après le pessimisme extrême de l'été 2011, les investisseurs n'ont finalement pas opté pour le scénario du pire et ce premier trimestre a confirmé la reprise des bourses qui a débuté en automne dernier. Ce sont de nouveau des statistiques conjoncturelles américaines favorables qui ont permis de retrouver un peu de sérénité. La pondération directe en actions reste quasi inchangée, à 6.5% (plus une légère exposition de 2% via le BCV Cluster Equity Opportunity).

La partie obligataire a été augmentée de 5%, au détriment du cash. Elle est passée de 67.5%, mi-décembre 2011, à 72.5%, en février 2012 (+4% d'assurance obligataire de portefeuille). Cette hausse est due, en partie, à l'augmentation (+3%) de notre exposition au risque «coupons élevés» aux Etats-Unis. Les positions en corporates de bonne qualité (emprunts Investment Grade, soit ratings AAA à BBB-) restent privilégiées.

Concernant les autres placements, les expositions demeurent inchangées. La position dans les hedge funds est stable à 7% et notre exposition globale aux matières premières reste à 2.5% (dont 1.5% dans le BCV Commodity Systematic Alpha).

BCV Asset Management, Lausanne

30.03.2012

