

## BDG FUND – BDG Balanced (CHF)

L'aversion au risque a fortement diminué sur les marchés financiers, principalement aux Etats-Unis et dans les pays émergents. Conséquence des taux d'intérêt bas et d'une abondante liquidité, les principales bourses mondiales sont restées au 1er trimestre 2012 dans une phase haussière, alignant une remontée de près de 25% depuis le point bas d'octobre dernier. Dans son dernier comité, la Réserve fédérale a réitéré qu'elle ne relèvera pas ses taux directeurs avant fin 2014. Tout en gardant son taux officiel inchangé à 1%, la BCE continue de fournir des liquidités en quantité illimitée au secteur financier. Les injections massives de liquidité de la part des banques centrales occidentales ont permis de garder les taux obligataires de référence sur des niveaux historiquement bas.

Au 30 mars 2012, BDG Balanced atteint CHF 991.4, soit une hausse de 3.3% depuis le début de l'année. Durant la période sous revue, nous avons continué à procéder à des mouvements tactiques, profitant de la volatilité des marchés. Nous continuons à tabler sur un affaiblissement temporaire de la croissance et non sur une récession.

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne

31.03.2012