

BDG FUND – BDG Bonds Opportunities (EUR)

Rétrospective

Comme sur le marché actions, la perception du risque a fortement baissé sur les marchés obligataires, favorisant les actifs les mieux rémunérés. Le retour des investisseurs sur les actifs décotés a concerné les obligations à haut rendement, la dette des pays émergents et les emprunts seniors du secteur bancaire. Le retournement de tendance a été particulièrement impressionnant sur la dette périphérique européenne. A titre d'exemple, le taux de référence italien à 2 ans passant de 7% en décembre à moins de 2% actuellement. Les emprunts de sociétés cycliques, qui constituent une majorité du portefeuille, ont connu une bonne performance dans ce contexte.

Perspectives

Au 31 mars 2012, BDG Bonds Opportunities atteint EUR 1035, soit une hausse de 4,4% depuis le début de l'année. Tout en gardant une duration courte, le fonds maintiendra une attention soutenue sur l'importance de la qualité des débiteurs obligataires, le différentiel corporate/gouvernement s'étant passablement réduit sur les débiteurs de qualité médiocre.

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne

31.03.2012