

## BCV DYNAMIC - BCV DYNAGEST International Bond Expo (CHF)

### Rétrospective

Les autorités politiques et monétaires ont apporté plusieurs ébauches de réponse à la crise européenne, favorisant un regain de confiance précaire chez les investisseurs. Le raffermissement de l'économie américaine et l'activisme des banques centrales ont contribué au redressement du marché des actions et des obligations des sociétés. Bien orientées depuis le début de l'année, les obligations de première qualité n'ont presque rien cédé des gains accumulés auparavant. Les emprunts de la Confédération et du Trésor britannique ont même terminé l'année au plus haut.

Lors de la période sous revue, l'exposition aux marchés obligataires longs a varié entre 49 et 75.5%, avec une moyenne trimestrielle de 61.9%. Les détentions en obligations de longue échéance étaient, au 31 décembre 2011, l'Europe (43%), les Etats-Unis (4%), l'Angleterre (3%) et le Japon (14%).

Dynagest, Genève, Conseiller en investissement

31.12 2011

