

## BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND – BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40

Alors que les Etats-Unis confirment la bonne reprise de leur économie, le Vieux Continent reste embourbé dans la crise de la dette. D'un côté, des entreprises qui affichent des résultats battant les attentes des analystes et un marché de l'emploi en sensible amélioration, de l'autre des Etats n'arrivant pas à rassurer les investisseurs et des perspectives de croissance quasi nulles, voire une entrée en récession pour certains, comme l'Espagne. Dans cet environnement, le marché suisse réalise une performance légèrement négative pour l'indice large, SPI, avec -0.32%. Les rendements offerts par les emprunts de la Confédération sont repartis à la baisse avec un taux à 10 ans évoluant autour de 0.7%. Le compartiment a été pénalisé par sa légère surpondération en actions ainsi que par son positionnement défensif sur le marché obligataire. Sa performance est de -0.45%, contre -0.03% pour l'indice.

BCGE Asset Management, Genève

31.04.2012

