

BCV FUND – BCV Forex Alpha (CHF)

Rétrospective

Le fonds a progressé de 150 points de base (pb) sur le trimestre. Seules deux positions ont été perdantes; il s'agit des positions vendeuses du franc suisse et de l'euro. La perte cumulée de ces 2 positions reste modérée, environ 40 pb. Deux paris ont été particulièrement rémunérateurs: la vente de yens et l'achat de devises scandinaves (couronnes norvégiennes et suédoises). L'allocation tactique moyenne a connu quelques changements; notons la vente du yen, du franc suisse et du dollar au profit, notamment, de la couronne suédoise. L'allocation de cette dernière a progressé de 2%, à 22%, alors que celle du yen a baissé de 10%, à quasiment -19%. En revanche, l'allocation de la livre sterling ainsi que des dollars australien et néo-zélandais est restée quasi inexistante sur le trimestre; ces devises ont donc marginalement participé à la performance.

La baisse marquée du yen durant la période est liée à la réaction de la Banque du Japon (BoJ) pour contrer l'appréciation progressive de sa monnaie. Elle a ainsi décidé d'augmenter son programme d'achats d'actifs et s'est fixé un objectif d'inflation compris entre zéro et 2%, avec une cible retenue de 1%. La Banque Nationale Suisse (BNS) a, quant à elle, continué de défendre le cours plancher de 1.20 franc pour une euro.

BCV Asset Management, Lausanne

31.03.2012