

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Dynamique

Après le pessimisme extrême de l'été 2011, les investisseurs n'ont finalement pas opté pour le scénario du pire et ce premier trimestre 2012 a confirmé la reprise des bourses qui a débuté en automne dernier. Ce sont de nouveau des statistiques conjoncturelles américaines favorables qui ont permis de retrouver un peu de sérénité. Le marché américain a naturellement bien réagi à ces nouvelles et, après avoir été l'un des seuls à présenter une performance positive en 2011, il a poursuivi sa hausse durant la période. Cette hausse avait été anticipée et le fonds présentait, en début d'année, une surpondération dans les actions américaines. Malgré les incertitudes en Europe, nous y avons effectué des achats, courant février, et diminué notre sous-pondération. Selon nos analyses, les cours actuels tiennent compte, en grande partie, des difficultés auxquelles le continent est confronté.

Notre exposition à la Bourse suisse est restée inférieure à l'indice de référence à long terme malgré une situation économique globalement enviable. En effet, durant une phase de reprise conjoncturelle, le marché helvétique, dominé de manière importante par des valeurs défensives (alimentation et pharmacie notamment), connaît en général une progression plus faible que celle de ses homologues plus sensibles à la conjoncture.

Concernant l'obligataire, la durée moyenne des emprunts en francs suisses a été réduite; elle est proche de 4 ans. Nous tenons compte par ce mouvement des taux historiquement très bas offerts par notre monnaie. Anticipant une croissance économique mondiale, nous avons accru notre exposition directe aux matières premières. Globalement, notre allocation tactique présente un pourcentage d'actifs risqués, actions et matières premières, légèrement au-dessus du niveau voulu par la stratégie à long terme.

BCV Asset Management, Lausanne

30.03.2012

