

AMC EXPERT FUND – BCV Chinac

Rétrospective

A l'instar des autres marchés émergents, ceux de la Grande Chine ont bien débuté 2012, affichant de belles progressions en janvier et février avant de consolider quelque peu en mars. L'objectif de croissance du PIB chinois pour 2012 (fixé à 7.5%, soit moins que prévu) et d'autres données macroéconomiques ont déçu.

Sur le trimestre, l'indice MSCI Chine, à 9.9%, a sous-performé le benchmark; le MSCI Golden Dragon a grimpé de 12% grâce aux gains du MSCI Taiwan (+14.5%) et du MSCI Hong Kong (+13%).

La technologie de l'information a surperformé dans les trois marchés concernés, tandis que les secteurs à caractère défensif, tels que les télécommunications, la consommation de base et les services publics, ont sous-performé les indices sur la période.

Perspective

Après l'excellent début d'année des bourses, une période de consolidation était probablement nécessaire. Bien que les statistiques américaines demeurent encourageantes, la croissance du PIB chinois ralentit. En raison de la volatilité de certaines données macroéconomiques, comme l'inflation et les prêts bancaires, la Banque populaire de Chine a dû retarder ses mesures d'assouplissement monétaire.

Comme nous pensons que des nouvelles mesures d'assouplissement seront prises, dès que les chiffres s'amélioreront quelque peu, nous maintenons notre surpondération de la Chine. A Taïwan, les récentes discussions au sujet de l'introduction d'un nouvel impôt sur les gains en capital ont inquiété les investisseurs et, dès lors, nous conservons notre sous-pondération dans ce marché. Hong Kong reste neutre dans notre stratégie et nous avons également décidé de ne pas prendre de paris sectoriels; nous restons proches de l'indice de référence.

BCV Asset Management, Lausanne

31.03.2012

