

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)

Au troisième trimestre, le fonds a perdu 4.45%, ce qui porte la performance annualisée depuis son lancement à -0.33% pour la Classe I (-1.03% pour la Classe A). Cette performance est inférieure à celle de l'indice HFRI Equity Market Neutral qui a cédé 2.86% sur la période. Les marchés des actions ont lourdement chuté et l'indice MSCI World TR Local (-14.71%) affiche le pire trimestre depuis la crise de 2008.

L'effet très négatif (-3.10%) de la sous-performance des plus petites capitalisations a contribué largement au mauvais résultat du fonds. Le modèle de sélection nous a également pénalisés (-1.50%). Etant donné des corrélations atteignant des niveaux record au sein des marchés des actions cette été, il a été très difficile de générer de l'alpha. Les facteurs de type Value et Croissance ont pénalisé les fonds Cluster Equity, alors que les révisions des estimations bénéficiaires et les facteurs techniques étaient neutres sur la période.

Finalement, d'un point de vue géographique, on notera particulièrement le très mauvais comportement de la zone Hong Kong, en grande partie dû à la chute des plus petites capitalisations. La zone euro, légèrement négative sur le trimestre, est la région qui s'est le mieux tenue. De leur côté, les Etats-Unis et le Royaume-Uni ont réalisé des résultats négatifs.

BCV Asset Management, Lausanne

30.09.2011

