

AMC FUND – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF)

Au troisième trimestre, le fonds a perdu 17.50%, ce qui porte la performance annualisée depuis son lancement à -6.48% pour la Classe I (-7.18% pour la Classe A). Cette performance est inférieure à celle de l'indice HFRI Equity Hedge qui a cédé 10.42% 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 (-3.20%) 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.

Le niveau de couverture du risque de marché du fonds a débuté à 50% pour finir à 100%. Il a varié considérablement durant la période; courant juillet, il a notamment atteint 30% avant de revenir progressivement vers les 100%. Cette gestion active, très difficile dans des marchés aussi erratiques, n'a pas permis au fonds de se protéger efficacement contre la chute des actions (-14.7%).

BCV Asset Management, Lausanne

30.09.2011

