

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Rétrospective

La performance positive des marchés au quatrième trimestre 2011 (MSCI World: +7.4%) a permis de compenser une partie des pertes du troisième. L'économie américaine s'est montrée plus forte qu'attendu grâce à l'augmentation de la production ainsi qu'aux meilleurs indicateurs de l'emploi et de la confiance. Si les Etats-Unis ont pu éviter une nouvelle récession, la zone euro y est probablement entrée durant le trimestre écoulé, victime de la crise des dettes souveraines. Malgré la baisse de la note des Etats-Unis, les bons du Trésor ont continué d'attirer les investisseurs en quête de valeurs refuge, ce qui a provoqué un nouveau repli des taux d'intérêt. Les obligations des entreprises se sont appréciées durant la période sous revue (CS HY II Index: +5.2%), de même que les matières premières (DCI Total Return: +2.6%).

Le BCV Directional a perdu 1.27% (Classe B, en CHF) sur le trimestre. Ce sont surtout les stratégies Emerging Markets, Global Macro et Systematic Trading qui nous ont pénalisés. Les performances des stratégies Long-Short Equity et Long-Short Credit ont compensé une partie de ces pertes.

Perspectives

Malgré quelques bouffées d'air frais au début de cette année, les incertitudes demeurent présentes. A la veille des élections aux Etats-Unis et en France, l'instabilité politique n'est pas près de disparaître. L'économie reste dépendante des banques centrales et de la bonne volonté des dirigeants. L'Europe n'a toujours pas trouvé de solutions concrètes pour sortir de la crise de la dette souveraine, ce qui met en danger la reprise économique. D'un autre côté, l'amélioration des données conjoncturelles outre-Atlantique et le combat des pays émergents pour soutenir leur croissance maintiennent l'espoir d'une issue positive.

Etant donné des valorisations boursières très intéressantes, des bilans des entreprises solides et un accès au financement assez facile, nous nous attendons à une reprise du «corporate activity» et privilégions donc les hedge funds qui savent profiter des situations de restructuration, des rachats d'actions ou des refinancements.

BCV Asset Management, Lausanne

31.12.2011