

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Rétrospective

Le S&P 500 a progressé de +12.6% au premier trimestre, soit presque le même gain que celui du quatrième trimestre 2011. La plupart des indices globaux, tels que le MSCI World, ont également enregistré des performances similaires. Les raisons sont principalement de deux ordres: l'amélioration des perspectives économiques aux Etats-Unis et les énormes efforts consentis par la Banque centrale européenne pour fournir au secteur financier de la zone les liquidités destinées à contenir tout risque de contagion de la crise de la dette. Depuis le début de l'année, les marchés émergents et le pétrole restent les meilleures classes d'actifs, avec des gains de respectivement 14.1 et 14.4%. Les valeurs refuge que sont les Treasuries et l'USD ont reculé de 1.3 et 1.5%, respectivement.

Le BCV Directional a gagné 2.12% (Classe B, en CHF) sur le trimestre. Ce sont les stratégies les plus directionnelles, comme Long-Short Equity et Global Macro, qui ont le plus contribué à la performance. Toutes les stratégies sont positives sauf Quantitative Market Neutral Equity qui est légèrement négative.

Perspectives

Malgré ce démarrage en fanfare, les incertitudes resurgissent en ce début d'avril. Les regards en Europe se tournent à nouveau vers les pays du Sud (Espagne, Italie) qui doivent affronter des taux d'intérêt repartant à la hausse. La Chine continue d'enregistrer une croissance supérieure à celle des pays développés, mais le taux de cette dernière est revu à la baisse, ce qui pourrait avoir un important impact sur les entreprises et les cours des matières premières. Ceci étant, les valorisations des actions restent raisonnables, particulièrement en Europe, et, à ce jour, les révisions bénéficiaires sont généralement à la hausse. Globalement, nous restons plutôt constructifs sur les marchés, mais prudents en raison de la très forte progression, récemment, de la plupart des classes d'actifs.

Etant donné ces valorisations boursières, nous avons renforcé notre exposition à la stratégie Long-Short Equity via un gérant d'actifs sur les petites et moyennes capitalisations en Europe.

BCV Asset Management, Lausanne

31.03.2012

