

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Rétrospective

Du risque et des doutes sur le succès du traitement astringent de la dette publique: le deuxième trimestre montre les contradictions de l'interprétation des mesures de restriction budgétaire draconiennes proposées par les différents Etats occidentaux. Le marché n'a eu de cesse de tester la capacité politique et des banques centrales à poursuivre dans des voies contestées par nombre d'éminents économistes ou d'organisations internationales (OMC, FMI). Jamais l'Asie n'a paru prendre autant de poids dans la réalisation des attentes de reprise économique et dans la participation au refinancement des dettes publiques occidentales. Les fortes variations de la volatilité des actions, des changes et des matières premières sont un autre reflet d'un trimestre complexe.

Au deuxième trimestre, le fonds perd 3.11%. La meilleure attribution provient du Long-Short Credit (+0.16%). Le Long-Short Equity (-0.91%) est la stratégie la plus pénalisante. L'indice HFRI FoF perd 2.98% et le MSCI World se déprécie de 13.39%.

Perspectives

Sans perdre de vue l'objectif à long terme, la concentration sur l'environnement à moyen terme prévaut. En rythme hebdomadaire, l'évolution des marchés peut être contradictoire ou complaisante. Le deuxième trimestre force une conduite dyslexique de l'allocation ou, tout du moins, une gestion dichotomique. Il y a deux axes importants: l'appréciation de la divergence entre la liquidité et l'horizon d'investissement des gestionnaires (intrinsèque au style ou à la stratégie), puis la convergence/divergence des convictions des gestionnaires pour une moindre corrélation et une bonne diversification.

Les stratégies privilégiées et/ou à renforcer sont Macro Discretionary, Event-Driven Equity et Fundamental Market Neutral Equity. Par ailleurs, une réduction est menée à bien sur les allocations Distressed Securities et Merger Arbitrage.

BCV Asset Management, Lausanne

30.06.2010