

AMC EXPERT FUND – AMC Euromac

Rétrospective

Le quatrième trimestre a commencé sur une note positive: sortant de deux mois difficiles, les investisseurs se sont rués sur les actions, en octobre. L'euphorie n'a cependant pas perduré, le marchés replongeant en novembre. Depuis, ils rebondissent, saluant des statistiques américaines meilleures qu'attendu et l'assouplissement monétaire entamé en Chine. Le trimestre finit en territoire positif: pays émergents +4.1% et développés +7.1%. L'Europe émergente (+0.4%) est en retard par rapport aux autres zones (Amérique latine +7.8%, Asie +3.2%). La Russie (+6.1%) a été le seul pays à progresser. La bonne performance des cours du brut, soutenus par les tensions croissantes entre Occident et Iran, a plus que compensé les craintes liées à l'augmentation des risques politiques découlant des élections de la Duma et des manifestations qui ont suivi. Les trois pays d'Europe centrale, République tchèque, Hongrie et Pologne ont perdu 1.9, 2.4 et 6.1% respectivement, plombés par leur devise. La Turquie termine loin derrière (-15.7%) souffrant du tour de vis monétaire de sa banque centrale.

Les Classes A, B et C du fonds Euromac ont gagné 0.53, 0.59 et 0.63 respectivement, devançant légèrement leur benchmark.

Perspective

L'année 2011 clôture donc plutôt favorablement pour l'Euromac: le fonds a surperformé son benchmark et a réussi à se classer dans le premier quartile par rapport à ses concurrents. Notre attitude prudente et un positionnement plutôt défensif, maintenu tout au long d'une année qui s'est révélée difficile pour les marchés, notamment les émergents, nous ont récompensés.

D'un point de vue stratégique, nous restons plutôt prudents pour les mois à venir. Les défis que l'économie mondiale a dû relever en 2011 n'ont pas disparu, crise européenne en tête. Cependant, quelques signes d'amélioration nous parviennent d'outre-Atlantique et les espoirs de stimuli ultérieurs provenant de Chine sont grands. Une fois atteint leur pic d'inflation, d'autres pays émergents pourront faire de même. D'un point de vue tactique, nous sommes convaincus que des opportunités se présenteront. Nous tâcherons de les saisir.

BCV Asset Management, Lausanne

31.12.2011